全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管 正略钧策 ADFAITH

大盘趋势一看就懂

入门常识+实战操作

在股市迷雾中
传授您判断和顺应趋势的实用技巧
培养您成功抄底、逃顶的直觉
提高您研判个股买卖点的准确性

准确研判大盘趋势，利润就会滚滚而来

刘元吉 编著

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一看就懂大盘趋势

刘元吉 著

人民邮电出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

大盘趋势一看就懂 / 刘元吉编著. —北京：人民邮电出版社，2010.5
ISBN 978-7-115-22761-4

I. ①大… II. ①刘… III. ①股票—证券交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第060487号

内容提要

本书首先从趋势分析的基本概念讲起，之后详细介绍了如何通过研判大盘趋势的宏观指标、黄金切线、大盘指数、K线形态、技术指标、成交量、庄家动作等方面看清市场趋势，做出正确的选择，最后还为读者讲解了一套逃顶、抄底的策略方法，并且整理了股民在趋势分析中需要关注的要点以及需要避免的错误。

本书适合对股市趋势感到困惑的初级投资者以及那些害怕被套牢或踏空的股民阅读参考。

大盘趋势一看就懂

◆ 编　　著　刘元吉
　责任编辑　王飞龙
　执行编辑　姜　珊

◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市崇文区夕照寺街14号
　邮编 100061　电子函件 315@ptpress.com.cn
　网址 http://www.ptpress.com.cn
　北京铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本：787×1092 1/16
　印张：13.5　　2010年5月第1版
　字数：150千字　　2010年5月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-22761-4

定　价：28.00元

读者服务热线：（010）67129879　印装质量热线：（010）67129223
反盗版热线：（010）67171154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

很多拼杀于股市的投资者都会发现这样一个现象：当大盘上涨的时候，大多数个股都会跟着上涨；当大盘下跌的时候，大多数个股都会跟着下跌。在大牛市中持续走熊的股票并不多见，在熊市中持续走强的个股也非常稀少。从上面的现象中，投资者不难看出个股与大盘趋势的密切关系。所以说，要想做好个股，就必须把握大盘趋势。对于投资者来说，把握大盘趋势就是把握赚钱的机会。

中国股市虽然只有短短不到20年的发展历史，但是大盘却经历了7次牛熊市的跌宕起伏，这7次牛熊市的转换在为很多投资者带来了挑战的同时，也给众多投资者带来了成就梦想的机遇。第7次的牛市是从2005年的6月6日的998点一下跃到2007年10月的6124点，一些股票几十倍的增幅使很多抓住了机会的投资者顷刻间就腰缠万贯，这也是市场能够给把握住大盘趋势的投资者最大的奖赏。因此，我们从中也可以看出趋势投资的魅力。

要想在股市中获得较高的收益，最关键的就是要认清市场趋势。世界级投资大师多是趋势投资的追随者，20世纪著名的投资家江恩认为：“顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果能保持一致，利润就会滚滚而来！”经过时间的验证，事实证明投资者只有掌握了趋势投资、顺势而为地操作，才能成为股市中真正的赢家。

现代人的生活节奏越来越快，除了专业投资者，很少有人能每时每刻关注着股票市场的千变万化，而趋势投资却能弥补这方面的缺陷，它是最容易使用且非常赚钱的方法之一。只要投资者能正确地辨别趋势，在趋势开始时抓住趋势，并在上升趋势转变为下跌趋势后尽可能快地退出，就可以轻松地赚个盆满钵盈。趋势投资涵盖了投资领域很多方面的理论与实践，它更能适应中国证券市场的新形势，是一个相当有效的证券投资方法。

为了让广大股票投资者能更好地研判买卖个股的时机，本书深人讲解了与个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势密切相关的大盘趋势，希望广大读者在阅读完本书后，能对大盘趋势有一基本的了解和认识，在以后的实战操作中，能获得启发和帮助。

本书详细介绍了影响大盘趋势的各种因素、研判大盘趋势的方法、与大盘趋势密切相关的成交量和庄家以及追踪大盘趋势时应注意的事项等。

本书既适用于刚接触股票的新股民，也适用于有一定操作经验的老股民。对于所有对股票投资感兴趣的人士来说，这也是一本不错的工具书。

本书的主要特点有以下两个方面。

一是深入浅出，难易适度。

很多投资者都认为趋势投资难以掌握而最终选择了放弃，本书针对投资者的这些难题，从趋势的最基本知识出发，深入浅出地为投资者揭开了大盘趋势的层层面纱，力争使广大投资者一看便懂、一学就会。

二是内容丰富，实用性强。本书详细介绍了影响大盘趋势的各类因素，以及研判大盘趋势的方法和技巧，内容丰富多样；此外，本书通过对大盘趋势顶底的研判，向投资者传授了介入个股的时机，实用性非常强。

在本书编写过程中，我们借鉴参考了多方的文献资料，在此，向各位作者和编者表示感谢！同时，我们一如既往地欢迎各位读者给本书提出宝贵意见，并希望诸位都能通过本书成功地把握赚钱良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 涨跌有序，趋势为准 / 1

一、挡不住的趋势 / 3
二、趋势的走向和类型 / 6
三、研判大盘趋势的方法 / 8
四、大盘趋势的反转信号 / 11
五、大盘趋势与个股的走势关系 / 15
六、江恩决定趋势理论 / 17

第二章 从战略方向看大盘趋势 / 21

一、景气循环的晴雨表：大盘趋势 / 23
二、大盘趋势的助推器：财政政策 / 26
三、大盘趋势的导火索：股市政策 / 28
四、从利率变动看大盘趋势变化 / 31
五、从汇率变动看大盘趋势 / 33
六、从物价变动看大盘趋势 / 36
七、从上市公司所属行业看大盘趋势 / 39
八、从政治因素看大盘趋势 / 42
九、突发事件与大盘趋势 / 44

第三章 一把直尺通天关：切线里的黄金行情 / 47

一、什么是趋势线 / 49
二、趋势线的图形 / 52
三、趋势线的分类 / 54
四、趋势的有效突破和无效突破 / 56
五、轨道线与趋势线的比较 / 58
六、黄金分割线 / 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 用大盘指数追踪趋势的波动与走向 /63
一、认识股票指数 /65
二、我国的大盘指数有哪些 /70
三、认识股指期货 /73
四、了解指数基金 /77
五、趋势背离时的操作技巧 /82
六、观察每日的大盘指数分时图 /87
七、利用大盘指数追踪趋势 /92
八、大盘指数失真陷阱 /93
九、上证综指的深层分析 /96

第五章 从形态识别大盘趋势的逆转信号 /101
一、头肩顶与头肩底形 /103
二、双重顶与双重底形 /108
三、三重顶与三重底形 /112
四、V形与倒V形 /115
五、圆弧顶与圆弧底形 /118
六、三角形、菱形、楔形、矩形反转 /121

第六章 大盘趋势风向标：从指标看大盘趋势 /125
一、从K线图看大盘涨跌趋势 /127
二、大盘趋势的风向指针——移动平均线 /128
三、从30日均线、60日均线看大盘趋势 /131
四、绝对广量指标ABI /134
五、腾落指标ADL /136
六、涨跌比率ADR /139
七、超买超卖指标OBOS /141
八、趋势指标CYE /144
九、指数平滑广量指标STIX /146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 大盘趋势强弱的幕后推手——成交量 / 149
一、成交量是行情的基础 / 151
二、上升趋势和下跌趋势中成交量的特性 / 153
三、成交量与大盘趋势研判 / 155
四、从成交量情况发现主力踪迹 / 157
五、小心成交量陷阱 / 160

第八章 谁在牵着大盘趋势的敏感神经——庄家 / 165
一、庄家和大盘的关系 / 167
二、洞察主力，顺势跟进 / 168
三、庄家在不同趋势中的操盘手法 / 169
四、庄家如何利用个股或大盘利空洗盘 / 172
五、小心多头陷阱 / 174
六、小心空头陷阱 / 175

第九章 逃顶抄底的要领——大盘趋势顶底的研判 / 179
一、大盘大顶的研判 / 181
二、大盘大底的研判 / 184
三、股市由多头转入空头的判断 / 188

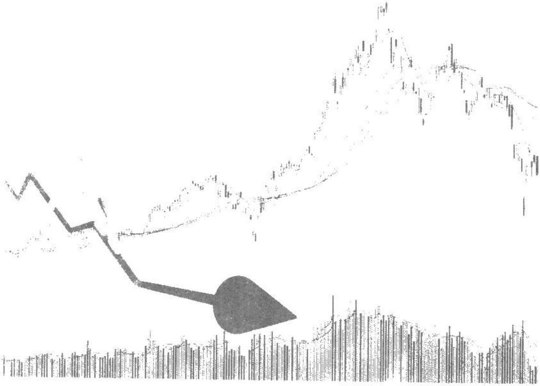
第十章 追踪大盘趋势时的注意事项 / 191
一、做一个成熟的趋势投资者 / 193
二、投资者在不同趋势中的心理变化 / 194
三、短期趋势抢反弹的注意事项 / 196
四、每日走势也要注意 / 199
五、炒股要顺势而为，不要逆势操作 / 202
六、把握趋势发展不能重价 / 204

参考文献 / 206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

涨跌有序，趋势为准



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、挡不住的趋势

我们把物体保持运动状态不变的性质称为惯性，一切事物都有惯性，股市也不例外。股市的趋势也存在着惯性，由于惯性的存在，股市在每一次上涨和下跌的过程中，总会有超乎想像的表现。就2007年的股市来说，也许涨到4000点就合理了，但惯性的力量一直把股市推向了6000点的巅峰；而在2008年的大跌市中，3000点也许就是个均衡位，但惯性一直把股市推向了1700点的深渊，所以惯性的力量不容小觑。如图1-1。

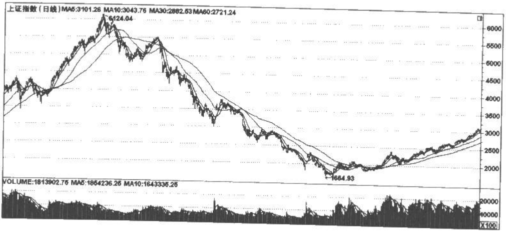


图1-1 上证指数K线图（2007.10~2008.11）

物体的惯性由质量来决定，而股市的惯性则取决于资金面，资金越多的时候，其惯性也越大。不同的是，物体的惯性是可以精确测量的，而股市的惯性是深不可测的。因为质量是恒定的，但资金面是流动的。

（一）惯性是趋势的本质

惯性是趋势的本质。一波中级行情，开始的时候往往是价值投资，但后来则会变成趋势投资。当股指上涨或下跌时，股市的趋势就如一列高速行驶的火车，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某种强大的力量才可以使趋势的方向得以扭转。这其间所有的利空和利多，都不会改变趋势的方向。但趋势总有终结的时候。

投资者需要知道的是，无论上升趋势还是下跌趋势，都总会制造出某种强有力的对立力量，并最终使趋势得以扭转。促使股指转向的两种力量就是强大的对立面和政策因素。要等到对立力量足够强大以后，趋势才可以扭转。这说明，趋势总是矫枉过正，涨时涨过头，跌时跌过头。

（二）学会把握市场趋势

投资者在了解了趋势的本质后，应该学会把握市场趋势，做到以下几个方面。

1. 根据股市的不同行情采取不同的策略

对于牛市中的惯性，应采取多头思维，以抢轮番热点个股为主，既要高抛，更应低吸，降低成本后，使筹码越变越多；对于熊市中的惯性，应以减仓操作为主，并于跌势末期抢反弹，但期望值不要过高；而对于平衡市中的惯性，因涨势和跌势都比较温和，故应以波段操作、箱形操作为主，抄底、逃顶、精选个股。

2. 把握“牛短熊长”的特点

我国股市受政策的影响较大，这样一来，股市往往会呈现出“牛短熊长”的周期性特征。投资者应针对中国股市“牛短熊长”的特点顺应惯性规律。一旦上升趋势确立，投资者应抛弃熊市思维，积极参与、坚决做多、把握惯性，把“短牛”行情做足。若在上升途中一等再等，错失机会，直至涨势末期才胆大妄为，那么就很可能踏空又被套牢；反之，一旦形成真正的头部，无论赚赔，投资者都应坚决清仓离场，绝不能抱侥幸心理等待反弹解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 要学会区分惯性的三个阶段

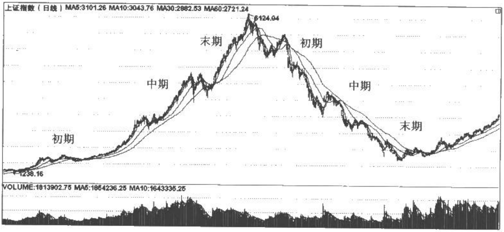


图1-2 惯性的三个阶段

股市趋势的惯性具有三个阶段：初期、中期和末期。一般来说，惯性初期成交量很小；惯性中期时，大盘走势总是出乎多数人的意料，创出新高或新低，且量不断放大，这是由于市场中有不少人由空转多地追涨或由多转空地杀跌；若大盘和个股出现量增价滞，市场多数人精神亢奋或极度恐惧，贪婪和恐惧充分显露，领涨或领跌个股放量下跌或放量上涨，用补涨板块或补跌板块平衡指数，利多或利空消息满天飞，传媒上出现离奇的指数目标，这便是涨势或跌势惯性的末期，即冲刺阶段。投资者在了解了惯性的三个阶段后，应保持平常心，放弃完美、放弃卖在最高价和买在最低价的幻想，不失时机地逃次顶或抄次底，这样才能在每次行情结束前，保持清醒的头脑，及早掌握股市惯性，成为股市赢家。

大盘导航

我国的股市中有一种力量在制约着惯性的冲动，使其回归到均衡的位置，那便是价值。作为长期的价值投资者，投资者之所以不屈服于惯性的趋势、努力做研究，深入挖掘基本面，就是因为投资者相信价值的存在，长期来看，惯性无法改变市场朝着价值中枢的方向运动。因此，投资的核心就在于发现价值中枢的位置，而不是判断惯性的大小，因为把握了价值中枢就像拥有了万有引力，不管惯性多大，终究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还得回到某个位置。

二、趋势的走向和类型

（一）趋势的走向

趋势有上升趋势、下跌趋势和盘整趋势三个走向。如图1-3和图1-4。

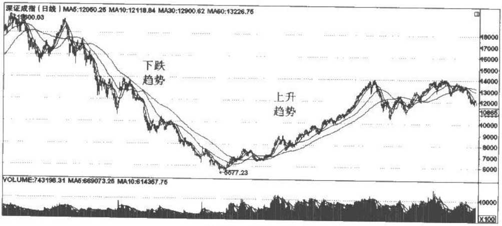


图1-3 深证成指

1. 上升趋势

上升趋势由连续一系列的涨势构成，每一段涨势都持续向上穿越先前的高点，中间夹杂的下降走势都不会向下跌破前一波跌势的低点。总之，上升趋势是由高点与低点都不断抬高的一系列价格走势构成。

2. 下跌趋势

下跌趋势由连续一系列的跌势构成，每一段跌势都持续向下穿越先前的低点，中间夹杂的上涨走势都不会向上涨破前一波涨势的高点。总之，下跌趋势是由高点与低点都不断降低的一系列价格走势构成的。

3. 盘整趋势

盘整趋势是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈牛皮整理。

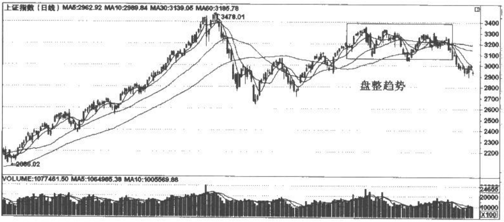


图1-4 盘整趋势

（二）趋势的类型

根据道氏理论，趋势可以分为三类：长期趋势、中期趋势及短期趋势。如图1-5。

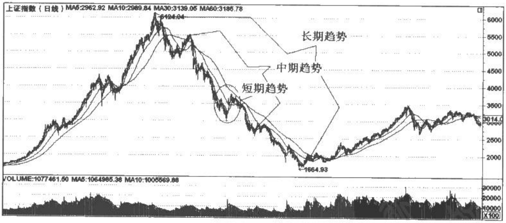


图1-5 道氏理论趋势分类

1. 长期趋势

长期趋势指的是持续一年或以上的趋势，大部分股票将随大市上升或下跌，幅度一般超过20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期趋势在股票投资中最为重要，也最容易被辨认。它是投资者主要的考量，对于投机者较为次要。中期与短期趋势都存在于长期趋势之中，惟有明白它们在长期趋势中的位置，才可以从分了解它们，并从中获利。

2. 中期趋势

中期趋势指的是持续期超过3个星期，中期趋势是在长期趋势过程中进行的调整。中期趋势对于投资者较为次要，但却是投机者主要的考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估，不可将其误认为是长期趋势的改变。

3. 短期趋势

短期趋势只反映股票价格的短期变化，持续时间不超过6天。短期趋势最难预测，惟有交易者才会随时考虑它。投机者与投资者仅有在少数情况下，才会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。

大盘导航

长期趋势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，持续时间可能在一年以内，或是数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测长期趋势的持续期限。了解长期趋势是成功投机或投资的最起码条件。一位投机者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的利润。

三、研判大盘趋势的方法

趋势分析在技术分析中占有举足轻重的地位，投资者在研判趋势时，可以采取以下几种方式。

（一）运用先行指标研判趋势

先行指标主要包括：龙头股、权重股和领先股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 龙头股

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能保持一段时间。

龙头股往往有主力资金的运作，而大资金的市场研判往往具有比较高的前瞻性，其操作取向也具备比较强的市场指导意义。

2. 权重股

权重股指的是总股本巨大的上市公司的股票，它的股票总数占股票市场股票总数的比重很大，也就是权重很大，这种股票的涨跌对股票指数的影响很大。

例如，中国银行、工商银行这两支股票就是比较典型的权重股，其总市值位列前两位，其涨跌对指数影响较大，小市值公司一个涨停也许对指数只带来0.01点的影响，工商银行涨停，指数上涨60点。如图1-6。

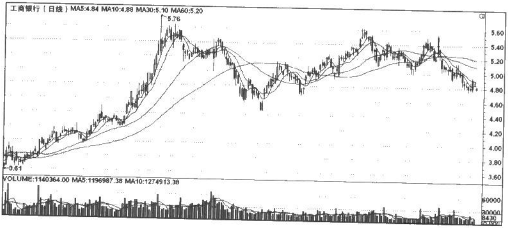


图1-6 工商银行

权重股的作用在于市场影响力，目前整个权重股群体的影响力与日俱增，今后在一定时期内权重股的走势，将在很大程度上影响大盘的运行方向，也将影响趋势的演变。

3. 领先股

领先股是指率先启动或领先下跌的股票。投资者对市场的研判往往会出现一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分歧，但有一部分机构资金和投资者属于先知先觉的类型，其操作具有高度的前瞻性，跟随这些资金的操作取向将更容易把握趋势方向。

（二）运用均线研判趋势

均线是将每天的收盘价加权平均，从而得到一条带有趋势性的轨迹。由于该指标是反映价格运行趋势的重要指标，其运行趋势一旦形成，将在一段时间内保持，所以投资者顺应均线的方向，往往可以在一定程度上把握趋势的方向。

均线会出现两种情况，即均线的多头排列和空头排列。如图1-7。

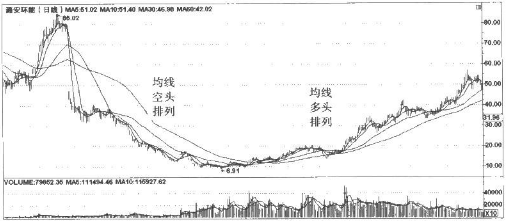


图1-7 均线空头排列和多头排列

多头排列指的是日线在上，以下依次是短期线、中期线、长期线，这说明投资者过去买进的成本很低，做短线的、中线的、长线的都有赚头，市场一片向上，这便是上涨趋势了。多头排列代表多方（买方）力量强大，后市将由多方主导行情。

空头排列指的是日线在下，以上依次分别为短期线、中期线、长期线，这说明投资者过去买进的成本都比现在高，做短、中、长线的此时抛出都在“割肉”，市场一片看坏，这就是下降趋势。

无论上涨时的多头排列还是下跌时的空头排列，投资者能顺应趋势进行操作都属于顺水行舟，此时股价的运动方向与均线的方向一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在运用均线进行趋势研判并发挥其趋势指导作用时，关键是要注重中长期均线的方向。当中长期均线呈现空头排列并持续下降时，投资者应少操作或不操作，减少持股数量，并且以卖出为主。当中长期均线呈现多头排列并持续上升时，投资者应增加持股数量，并且以买进为主。

（三）运用趋势线研判趋势

如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，所画出来的趋势线就是上升趋势线；如股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，所画出来的趋势线就是下降趋势线。

趋势线可以帮助投资者顺势而为，寻找价格运动趋势，在上升趋势时买入并持有；在下跌趋势时不买股票而持币。

大盘导航

行情的运行趋势是非常重要的，投资者只有做到“顺水行舟”，避免“逆水行舟”，才能取得长期而稳定的收益。

四、大盘趋势的反转信号

（一）大盘趋势的反转信号

从技术表现来看，大盘趋势的反转共有五种技术表现，分别是岛形反转、跳空反转、三日最低（高）价反转、三日收盘价反转和单日反转。

1. 岛形反转

岛形反转是指两个以上交易日的表现，在跳空高开创出新高或跳空低开创出新低后分别收阳和收阴后，再于次日出现相反的走势，代表市场趋势扭转，这是最为明显的趋势变化提示。如图1-8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

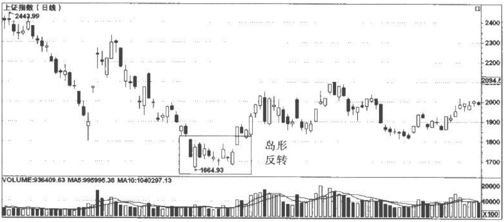


图1-8　岛形反转

2. 跳空反转

跳空反转是指跳空缺口不补的走势。在股票市场上，跳空指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现，向上跳空表明涨势强劲，向下跳空表明跌势惊人。跳空是明确趋势开始的重要标志，跳空缺口越大表明趋势越明朗。

3. 三日最低（高）价反转

三日最低（高）价反转是指当市场处于行情顶端附近（高位区或者低位区），有一交易日的收盘价低于（或者高于）前三个交易日的最低（或者最高）价，这也是反转信号。

4. 三日收盘价反转

三日收盘价反转与三日最低（高）价反转类似，只不过是收盘价格低于（或高于）前三个交易日的收盘价。

5. 单日反转

单日反转是指市场处于高位（或低位）区的时候，在创出新高（或新低）之后，当天以最低价（或者最高价）收盘，并且收盘价低于（或高于）前一日或者两日的收盘价，也就是出现明显的长上影线（或下影线），影线越长反转的概率越大。如图1-9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

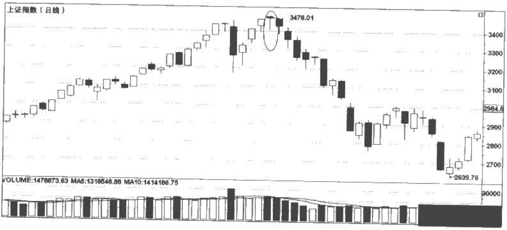


图1-9 单日反转

（二）应用大盘反转信号时的注意事项

投资者需要注意的是，并不是只要出现了大盘反转的技术形态，就表明市场进入了反转时期，因为在市场向上或向下运行的途中，也经常出现假反转信号，这就需要综合各种因素来判断。一般而言，趋势反转信号的出现，都要求股指已经有了较大的跌幅或升幅，并且反转信号往往会反复多次发出，而且是在出现最高价或最低价之后的几个交易日中出现。

反转走势往往对于投资者判断大盘走势具有极好的提示作用，但对于个股而言，由于资金控制程度比较深，这种形态有时对操作的实际作用并不大。

要保证投资操作上的成功，对于反转的信号需要格外关注。无论是底部的信号出现还是顶部信号的出现，都是非常重要的趋势改变的提示，对投资者判断市场具有相当重要的意义。

（三）大盘反转形态形成的必要条件

常见的反转形态主要包括：头肩底（顶）、三重底或多重底（顶）、双底（顶）、V形反转以及圆弧底（顶）（如图1-10）等几种形态。大盘反转形态形成的必要条件如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

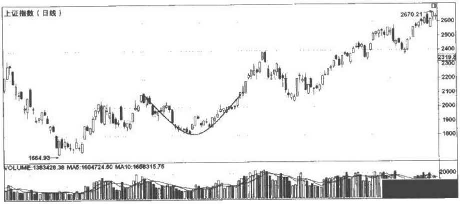


图1-10 圆弧底

1. 反转形态之前必须有明显的趋势行情

反转形态之前必须有明显的趋势行情，这是判断任何一个反转形态所必需的前提条件。如果分析对象在该形态前的趋势越模糊，则该形态成为反转形态的可能性就越小。投资者应该注意的是，趋势性行情只包含上升趋势或下降趋势这两种情况，对于横盘震荡整理的无方向性走势，一般不属于反转形态的前提条件。

2. 有效突破重要趋势线

在反转形态的判断上，重要趋势线被有效突破就意味着此前较长时间形成的趋势即将出现反转。从多数较为标准的反转形态来看，在整个形态的完成过程中，都会伴随着前期压力线或支撑线被有效突破的现象发生。

投资者需要知道：如果趋势线一直未被有效突破，则该形态极有可能向时间跨度较长的整理形态演化；即使主要趋势线被突破，但如果被突破的时间较晚，则一般情况下趋势不会马上在该形态结束后就发生反转，更有可能的是原来的上升趋势或者下降趋势向横盘整理的格局变化。反转形态的出现有时也仅仅是表明此前趋势的结束，而并不能保证新的趋势会立即形成。

3. 必须要有成交量的配合

成交量在研判大盘趋势反转方面也起着重要作用。如果反转形态形成在底部位置，那么在该形态出现向上突破的后半段则要求伴随着成交量的逐渐放大。成交量往往在重大阻力位被突破的时候起到关键的作用，量价配合越理想，其可靠性就越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强。无论是大盘还是个股，在向上的整理形态即将结束、反转趋势形基本形成时，多数情况都会同时出现政策面或基本面的利好来支持行情的发展。

4. 反转形态的跨度和波动幅度

反转形态的跨度和波动幅度与反转形成后所出现的行情变动幅度关系紧密。一般来说，反转形态的跨度和波动幅度越大，反转形成后所出现的行情变动幅度就越大。形态的跨度和波动幅度是由波动幅度与时间这两个因素来区分的。一般而言，未来行情的目标位与反转形态的波动幅度和形态的酝酿时间有直接的正向关系。如果形态的酝酿时间较长、波动范围较大，则其后就可能出现较大规模的趋势型行情。

大盘导航

对于大盘趋势来说，一旦反转的信号明确，则意味着今后一段时间将有持续上涨或者下跌的走势，可以直接指导投资者的操作，及时做多或者空仓离场。历史上几次大的反转都符合上述特征。例如，1992年11月下旬的上涨属于跳空反转信号；1993年2月下旬的下跌反转信号属于三日收盘最低反转信号；1994年7月、8月的向上反转则具有双重技术特征，既有岛形反转技术特点，又有跳空反转技术特征；而1996年1月上涨反转率先发出的是三日收盘价最高的信号，此后连续发出多重信号，而后开始一波少有的上涨行情；1999年5月的上涨行情则是先发出三日最高价反转信号，而后是跳空反转信号；2005年5月上涨的信号与1999年相同，而后在2007年10月的下跌反转则是三日收盘价最低反转。

五、大盘趋势与个股的走势关系

我国股市有着非常显著的齐涨齐跌现象。大盘下跌时，95%的个股都会随大盘下跌，大盘上涨时，90%的股票都上涨；牛市中持续走熊的股票罕见，熊市中持续走牛的股票更罕见。如图1-11。所以存在“看大盘，做个股”的规律，判断好大盘是股市套利的捷径。一个股民如果不懂得看大盘的走势而能做好个股，只有两种解释：一是对个股的基本面有极其独特的研究，能够预见到其未来的增长潜力所在；二是运气非常好，瞎猫碰上死耗子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

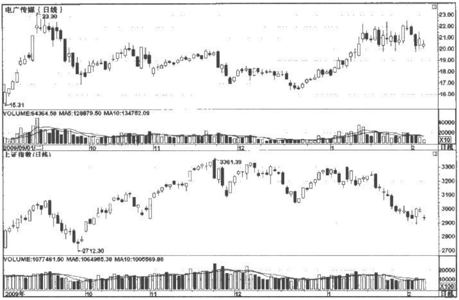


图1-11　电广传媒与上证指数

一般来说，股市中的较具有代表性的观点是：炒个股，一定要先看大盘；但懂得大盘，却不一定炒得好个股。

很多投资者认为只要专心炒个股就行了，殊不知，大盘与个股的关系是互为因果、互为变化的。

资深投资者都知道，当大盘处于熊市时，个股总体都是向下的，炒作个股能够获利的机会很小；当大盘处于牛市时，个股总体都是向上的，炒作个股能够获利的机会却有六七分的把握。当大盘处于熊市阶段相对低位时，将会发生比较大的波段反弹，此时个股的机会大致可以提高到十之四五；当大盘处于牛市相对高位时，将会遭到比较大的获利抛压，产生波段的回落，此时，个股的机会会下降到十之四五。当大盘处于一种比较狭小的空间震荡的时候，个股的炒作才会短暂地脱离大盘的影响。

在牛市中，一旦主升浪起来则要大胆，这个时候就是要轻大盘重个股，一波行情下不少个股会跑不赢大盘，那么这个时候就是要重视个股的时候，只有这样才能大大跑赢大盘，才会在大势下跌的时候从容而退。

当大趋势不好的时候只能控制仓位适当地捞一票，绝不可在大趋势不好的行情下大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位博弈，特别是大熊市，那是消灭资金的阶段，应该多注意保持冬眠状态，要蛰伏。

大盘导航

投资者需要注意的是，懂得看大盘并不能够做好个股，这是因为个股的炒作远比大盘要难得多！大盘是所有个股的集合体，其主要的风险来自于系统风险，对于消息面的变化，在盘面上总是有迹可寻的；可对于个股来说，其不确定的因素却是多方面的，投资者应该懂得选取主要的市场因素来研判。认真分析是哪些政策和消息在影响市场发展方向，什么板块是热门、个股未来趋势、个股阻力位、个股如何放量这些因素去考虑。通过这些因素去判断个股所处的技术位置，才是有意义的判断。其实，各种因素如何影响个股，不是一看图表就能马上判定出个股所处的技术位置的。这样会产生表面化判断的错误，个股所处的技术位置应该是机动变化的。所以在实战中，投资者要时刻关注市场因素影响个股的程度，随时修订操盘计划，这样才能降低个股的风险。

六、江恩决定趋势理论

威廉·江恩是20世纪最著名的投资家之一，他在那个动荡的年代赚取了5000多万美元的利润，这相当于现在的5亿多美元。威廉·江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他所创造的把时间与价格完美结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。

趋势的概念本是由道氏理论提出的，但道氏理论只是将趋势简单地分为短期、中期和长期三种，而对于如何判定并没有详细表述。因而，对讲求顺势而为的技术分析来说，趋势的判断就成为了分析的根本。江恩的趋势决定理论以最简洁的方式来表述复杂的趋势变化，这不但是对顺势而为的最好理解，而且其已经具备了买卖系统的功能。在简单实用性方面，其更是其他多种买卖系统所无法比拟的。

江恩认为，对于所有市场来说，决定其趋势是最为重要的一点，至于如何决定其趋势，学问便在里面。他认为，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，因为这决定着大市的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当启示性。所选择的股票，应以根据大市的趋势者为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于研判大盘指数来说，江恩主张使用三天图和九点平均波动图。

（一）三天图

三天图的意思是，将市场的波动以三天的活动为记录的基础，这三天包括周六及周日。三天图的规则是：当三天的最低水平下破，则表示市场会向下；当三天的最高水平上破，则表示市场会出现新高。这种提法虽已有近百年的历史，但思路仍然简单明确，不加过多解释，可以让投资者清楚地理解。投资者也可以根据三星期图进行买卖，当趋势向上时，若出现三周的调整，是一个买入的时机；当趋势向下时，若出现三周的反弹，是一个沽出的时机。

三天图的作图规则如下。

（1）当市场从低位上升，连续三天出现较高的底位及高位，图表上的线应移至第三天的高点。若市场下跌两天后第三天再创新高，则图表上的线应垂直上移至当天的高点。

（2）当市场连续三天创新低时，图表的线便可下移至第三天低位的水平，若市场继续下跌，则可将图表上的线垂直下移至当天的低点。

（3）若市场连续三天创新高点，则“三天图”表便可回升。

（二）九点平均波动图

江恩统计分析了1912至1949年的杜钟斯工业平均指数，结果如下：

（1）在37年内，有464次波幅在9点或以上，54次少于9点，平均每月有9点的波动；

（2）有超过50%的时间市场涨跌幅度为9点~21点；

（3）有25%的时间市场涨跌幅度在21点~31点；

（4）有约12%的时间市场涨跌幅度在31点~51点；

（5）在464次市场涨跌中，只有6次在51点之上。

通过上面的数据可以得出这样一个结论：市场9点~21点，是一个重要的市场转折指标。

九点平均波动图的作图规则如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）若市场在下跌的市道中，市场反弹低于9点，则表示反弹乏力；

（2）超过9点，则表示市场可能转势，在10点之上，则市势可能反弹至20点，超过20点的反弹出现，市场则可能进一步反弹至30点或31点，市场很少反弹超过30点的；

（3）对于上升的市道，规则亦如此。

在制作图表时，若市况上升超过9点，图表线可作上升，图表线跟随每日高点上移，直至市场出现9点的下跌，图表线才跟随下移至当日低点。

九点平均波动图是以价位涨或跌的幅度，去决定趋势的走向，它描述的是空间幅度区间的相对强弱。在上涨趋势中，如连续上涨幅度较小，就说明上涨乏力；如连续上涨幅度较大，则说明做多动能强势。在下跌趋势中，如连续下跌幅度较小，就说明下跌无力；如连续下跌幅度较大，则说明下跌动能强势。

（三）三天图与九点图的内涵

三天图与九点图中的三和九是一种量化的概念，相当于对时间和空间进行量化，以判断趋势的变化，由此，它们也成为了两种趋势判定的基础。

1. 三天中的“三”是实数

由于时间的重要性和时间序列的严格性，使得三天图不但容易被理解，而且可以方便地应用在各种图形的K线中，这种方法在周线和月线中也同样适用。逢三则变，符合了一切变化的原理，投资者要抓住变化的关键。

2. 九点中的“九”是虚数

投资者可以把九点图中的“九”理解为一切空间的度量，即以空间最大来标志转向的区间，因此，在对不同品种的了解上，应有不同的点位划分。

3. 时空度

时间变化的性质决定了对时间判断的准确性，因而以三作为时间度量的惟一性。空间变化的性质决定了对判断空间变化的复杂循环性，形成了以九为空间度量的尺度。

（四）江恩的决定趋势理论的深层含义

江恩的决定趋势理论是以时间和空间的方式来描述复杂的趋势变化，且有简洁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实用的优点，通过对江恩决定趋势理论的研究，可以发现如下的深层含义。

1. 以趋势决定交易

江恩认为：对于所有市场，决定其趋势是最为重要的一点，顺势买卖，忌逆势操作。趋势一旦被确认，则具有惯性和延续性。

投资者可以在上涨趋势确认后入市，这样较为安全，这是因为上涨趋势一旦形成后，中途虽有涨又有跌，但在反弹的时间和空间通道内，趋势是上升的。

投资者可以在下跌趋势确认前后轻仓或空仓，这样可以规避风险，这是因为一旦下跌趋势形成后，中途虽也有涨有跌，但在下跌的时间和空间通道内，趋势是下降的，下跌趋势且具有渐缓性。

2. 大趋势决定小趋势

在股市中，大盘的平均综合指数趋势的研判最为重要，它决定了大趋势。但各板块的分类指数，对于市场的趋势研判，也非常重要。因为在一个大趋势中，各板块的趋势、强弱是不同的，与之相关的个股强弱也是不同的。上涨趋势是做多的最佳时间，这时应选热点板块的强势股，交易应以大市的趋势为主；而下跌趋势则最好清仓观望。

3. 股指或股价高、低位的相对性

当趋势向上的时候，追买的价位永远不是最高。当趋势向下的时候，追沽的价位永远不是最低。

大盘导航

“三天图”及“九点图”与目前投资者所使用的“点数图”十分类似，都是以跟随市势的方式绘制。不过，江恩上述图表有几个特点需要注意。

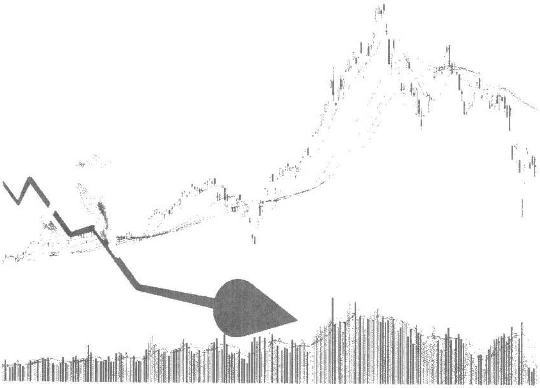
（1）江恩的“三天图”是以时间决定市势的趋向，“九点图”则以价位上落的幅度去决定市势的走向，双剑合璧，分析者对市场趋势掌握了如指掌。

（2）与点数相比，定义点数图的转向，由分析者自行决定，成功与否在于分析者对市况的认识。江恩的九点图，则是以统计为基础，九点转势的成功机会有近88%。在实际应用“九点图”时，分析者必先了解所分析的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

从战略方向看大盘趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、景气循环的晴雨表：大盘趋势

股市与国民经济关系紧密，股市是反映国民经济状况的一个窗口，股市的兴衰反过来也影响着国民经济发展的好坏与快慢。但是，从根本上来说，国民经济的发展决定着股市的发展。因此，国民经济发展的状况、对国民经济发展有重要影响的一些因素都会对股市及股市中存在着的各种股票产生显著影响。所以投资者要学会分析宏观经济面与股市的关系，这样才能提高投资的准确性。

景气循环也叫经济周期、商业周期，它是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象，是国民总产出、总收入和总就业的波动，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。一般把经济周期分为衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。

景气的变动即宏观经济周期的变动，是影响股价变动的最重要的因素之一。因此，投资者要密切注意经济周期与股价的关联性。

经济周期与股价一般存在着这样的关系：在经济衰退时期，股票价格会逐渐下跌；到危机时期，股价跌至最低点；而经济复苏开始时，股价又会逐步上升；到繁荣时，股价则上涨至最高点。

经济周期与股价产生这种关系的原因是：当经济开始衰退之后，企业的产品滞销，利润相应减少，促使企业减少产量，从而导致股息、红利也随之不断减少，股东因股票收益不佳而纷纷抛售，使股票价格下跌。当经济衰退已经达到经济危机时，整个经济生活处于瘫痪状况，大量的企业倒闭，股票持有者由于对形势持悲观态度而纷纷卖出手中的股票，从而使整个股市价格大跌，市场处于萧条和混乱之中。经济周期经过最低谷之后会出现缓慢复苏的势头，随着经济结构的调整，商品开始渐渐有一定的销售量，企业又能开始给股东分发一些股息红利，股东慢慢觉得持股有利可图，于是纷纷买入增持，使股价缓缓回升；当经济由复苏达到繁荣阶段时，企业的产品生产能力与产量大增，产品销售状况良好，企业开始大量赢利，股息、红利相应增多，股票价格上涨至最高点。

投资者需要注意的是，经济周期影响股价变动，但两者的变动周期又不是完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同步的。下面是第二次世界大战战后美国股市波动与经济波动的时间差异对照表。

表2-1 第二次世界大战战后美国股市波动与经济波动的时间差异对照表

股市波段顶点时间	经济扩张期高点时间	差异	股市低谷出现时间	经济衰退低谷时间	差异
1948年6月	1948年7月	1个月	1949年6月	1949年10月	4个月
1953年1月	1953年2月	1个月	1953年9月	1954年6月	10个月
1956年7月	1957年1月	6个月	1957年12月	1958年5月	5个月
1959年12月	1968年2月	2个月	1960年10月	1961年2月	4个月
1968年11月	1969年3月	4个月	1970年6月	1970年11月	5个月
1973年1月	1973年3月	2个月	1974年12月	1975年3月	3个月
1981年4月	1981年7月	3个月	1982年8月	1982年11月	3个月
2000年3月	2000年5月	2个月	2001年9月	2001年12月	3个月

通过上表可以得知，股市波动与经济波动确实存在时间差异，不管在经济周期的哪一个阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动要领先一步。在衰退以前，股价已开始下跌；而在复苏之前，股价已经逐步回升；经济周期未步入高峰阶段时，股价已经见顶；经济仍处于衰退期间，股市已开始从谷底回升。造成这种时间差异的原因如下。

由于股票投资自身的特点，一轮牛市一般要经历三个阶段：第一阶段，走势平淡无奇，属于积累阶段，这一阶段很重要，一般是先知先觉的资金逐渐介入和大交易商逢低买入的阶段；第二阶段，市场开始上涨，熟悉技术分析的投资者发现行情已经启动，开始跟进，此阶段也可称为技术买入阶段；在大量的技术派投资者追随买入后，股价会快速上升，开始进入第三个阶段，即大众投资者买入阶段，也是最后的阶段，牛市形态已经十分明显。

在第一阶段，一般先进入的先知先觉者会提前感觉到经济已经处于低谷，有许多向好的积极因素正在形成，开始大量地买入，这就会造成股市底部先于经济低谷的出现。反之，牛市发展到狂热阶段，经济已经显现出过热的迹象，先期介入股市的先知先觉的投资者会感觉到危险的到来，开始出售股票兑现赢利，以防止经济下滑导致的股市下跌，同时技术交易者也发现了问题所在加入了抛售行列，最终形成了股市的顶部，而此时的经济距离高峰也不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于投资者对将要发生的事情早已有所预期和心理准备，所以股票价格会有效地提前反映未来经济发展。就股票市场的投资过程而言，市场能够利用最新的信息判断其未来走势。股票市场是对经济的提前反映，而这个提前量不是很远。

一般地，在没有外界不利因素的影响下，股市的上升要比相应的经济回升来得早，而且快得多。与对应的经济萧条相比，股票市场熊市结束得也早。在牛市时，股市比经济基本面上升得快，上升得猛，而且会提前见顶。这一现象充分地说明了股市是经济的晴雨表，股票指数是经济的先行指标。

大盘导航

投资者可以根据经济循环周期来进行股票投资决策：衰退期的投资策略以保本为主，投资者在此阶段多采取持有现金（储蓄存款）和短期存款证券等方式来避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市；而在经济繁荣期，大部分产业及公司经营状况改善和赢利增加时，即使是不懂股市分析而盲目跟进的散户，往往也能从股票投资中赚钱。如图2-1。

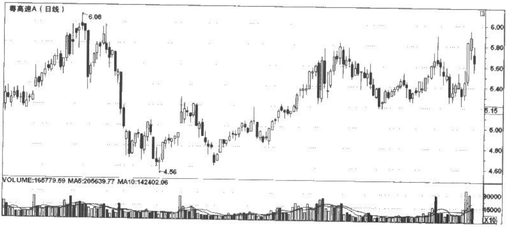


图2-1　公共事业股——粤高速A

投资者还要注意特殊现象的出现，例如，一般情况下，在企业收益有希望增加或由于企业扩大规模而希望增资的景气时期，资金会大量流入股市。但在萧条时期，也会有资金不是从股市流走，而是流进股市，尤其在此期间，政府有可能为了保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景气而扩大财政支出，公司则因为设备过剩，不会进行新的投资，因而拥有大量的闲置货币资本，一旦这些资本流入股市，则股市的买卖和价格上升就与企业收益无关，而是带有一定的投机性。此外，投资股票除了要洞悉整个大市场趋势外，还要了解不同种类的股票在不同市况中的表现，有些股票在上涨趋势初期有优异的表现，如能源、机械、电子设备等类的股票；有些却能在下跌趋势的末期发挥较强的抗跌能力，如公用事业股、消费弹性较小的日用消费品部门的股票。所以投资者在进行投资决策时，应该综合考虑各方面的情况。

二、大盘趋势的助推器：财政政策

作为政府调控宏观经济的另一种基本手段，财政政策对股市的影响也很大。财政政策是指国家根据一定时期的政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。财政政策的手段主要包括税收、预算、国债、购买性支出和财政转移支付等手段，下面主要介绍税收和国债对股市的影响。

（一）税收

税收是国家为实现其职能，凭借政治权力，按照法律规定，通过税收工具，强制地、无偿地取得财政收入的一种形式，也是国家参与国民收入分配的一种方式。国家财政通过税收总量和结构的变化，可以调节证券投资和实际投资规模，抑制社会投资总需求膨胀或者补偿有效投资需求的不足。

税收政策对证券市场的影响主要是国家运用税收杠杆可对证券市场的投资者、证券市场中上市公司的赢利状况进行调节。

1. 税收对股票投资者的影响

对证券市场的投资者的投资所得规定不同的税种和税率将直接影响投资者的税后实际收入水平，从而起到鼓励、支持或抑制的作用。对证券市场投资者征收的税种主要是印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印花税指的是以经济活动中签立的各种合同、产权转移书据、营业账簿、权利许可证照等应税凭证文件为对象所征的税。印花税由纳税人按规定应税的比例和定额自行购买并粘贴印花税票，即完成纳税义务。

印花税税率下调的影响主要有两个方面：一方面，印花税税率下调降低了投资者的交易成本；另一方面，印花税税率下调符合国际趋势，有利于提高中国证券市场的竞争力，从全球范围内吸引投资。

当市场的非理性行为骤增时，适度提高税率可以抑止过度投机；而当市场低迷时，适当降低税率可以活跃市场交易。通过控制印花税率，可以使证券市场的非正常波动受到抑制。

全球证券市场税制的总体趋势就是税赋从轻，这是由于受经济全球化和增强本国证券市场竞争压力的影响。有关专家认为，征税其实是证券市场的一种资金净流出，因此过高税率会在证券市场中产生一个巨大的资金漏斗，影响市场的良性发展；其次，征税提高了资金的交易成本，导致资金回报率下降，抑制投资者的交易行为，进而影响一级市场的发行，影响到整个国民经济与证券市场的发展。

2. 税收对上市公司的影响

国家向上市公司开征的税收包括流转税和所得税。流转税指的是以纳税人商品生产、流通环节的流转额或者数量以及非商品交易的营业额为征税对象的一类税收。流转税是商品生产和商品交换的产物，各种流转税（如增值税、消费税、营业税、关税等）是政府财政收入的重要来源。所得税又称所得课税、收益税，指国家对法人、自然人和其他经济组织在一定时期内的各种所得征收的一类税收。

一般来讲，税征得越多，上市公司用于发展生产和发放股利的盈余资金越少，投资者用于购买股票的资金也越少，因而高税率会对股票投资产生消极影响，投资者的投资积极性也会下降；相反，低税率或适当地减免税则可以扩大上市公司和个人的投资与消费水平，从而刺激生产发展和经济增长。

（二）国债对股票市场的影响

国债是国家信用的主要形式。中央政府发行国债的目的往往是弥补国家财政赤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字，或者为一些耗资巨大的建设项目以及某些特殊经济政策乃至为战争筹措资金。由于国债以中央政府的税收作为还本付息的保证，因此风险小、流动性强。国债是区别于银行信用的一种财政信用调节工具。国债对股票市场也具有不可忽视的影响，主要有以下两个方面。

1. 国债本身是构成证券市场上金融资产总量的一个重要部分

由于国债的信用程度高、风险水平低，如果国债的发行量较大，会使证券市场风险和收益的一般水平降低。

2. 国债利率的升降变动，严重影响着其他证券的发行和价格

当国债利率水平提高时，投资者就会把资金投入到既安全、收益又高的国债上。因此，国债和股票是竞争性金融资产，当证券市场资金总量一定或增长有限时，过多的国债势必会影响到股票的发行和交易量，导致股票价格的下跌。

大盘导航

证券交易印花税曾是我国税收收入中最强劲的增长点。1991年~2000年的10年间，沪深股市提供的证券交易印花税总额达1461.58亿元，年均递增210.39%。此外，证券交易印花税占税收总额的比重也由1992年的0.13%提高到2000年的3.78%，这是5年前该税项总量的5倍。从2001年11月16日起，A、B股交易印花税税率分别由4‰和3‰统一降为2‰。从2008年9月19日起，财政部对证券交易印花税政策再次作出调整，由现行双边征收改为单边征收，即只对卖出方（或继承、赠与A股、B股股权的出让方）征收证券（股票）交易印花税，对买入方（受让方）不再征税。

三、大盘趋势的导火索：股市政策

政策对股票市场影响较大，股市投资者必须对股市政策动向保持关注，才能捕捉住市场热点。因此，投资者要了解政策对股市的主要影响，同时关注股市政策的变化，如股票发行和上市速度的规定等，就能及时回避政策风险，捕捉到大的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）政府政策的影响

政府政策的影响取决于如下两个方面。

1. 公众预期影响着政府政策的预期影响效果

公众未预期到的政策往往会造成股市剧烈波动。

2. 政府和公众的博弈影响着政策效果

在一项政策出台后，公众的预期和行为就会发生相应的改变，从而使政策执行效果也发生改变。典型案例就是国有股减持，在出台的时候其是有利于股票市场发展和国有企业改革的，但是由于公众预期股市将受到影响，从而造成了股市低迷，这时继续减持国有股就不利了，因而后来政府决定国有股减持暂缓执行。如图2-2。

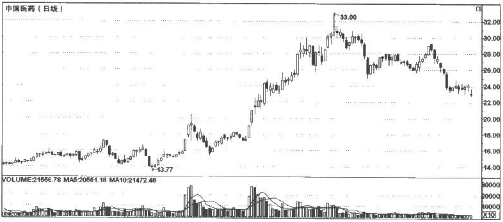


图2-2　医改政策受益股——中国医药

（二）股票市场受政策影响的原因

1. 国有企业是上市公司的主体

在我国股票市场中，上市公司的主体是国有企业，占市场70%的非流通股本均归这些国有企业所有。因此，国有企业占有市场的巨大投资份额和资本利益，由此成为市场中资本利益的总代表。政策对国有企业的影响显著，就进而影响了整个股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 证券市场的政策法规不断完善

我国的股票市场是新兴的证券投资市场，其正处于政策法规和执行不断完善的阶段，新的政策法规持续出台，而老的政策法规又在持续调整之中。

3. 股票市场可以帮助解决不同时期的社会突出问题

由于股票市场可以灵活地解决一些社会问题，政府就会在适当的时候用政策引导股市。例如，在1999年~2001年期间，面对通货紧缩和国有企业三年脱困的问题，政府出台一系列政策，这影响了股市走牛的大趋势，进而刺激了内需并解决了国有企业的问题。

4. 股票市场存在投机性

股票市场存在着一定的投机性。在市场中，搏取股票价差的投机方式则成为市场投资者及资本主体获取资本利益的基本方式和惟一途径。市场投资者及资本主体这种专一性的投机行为，其结果则造成了市场自身调节功能的部分丧失，因此，在投机性质的市场中，如果不介入外部因素的干预，从而调节市场供需关系，促使市场多空转换，以此达到修正、调整和控制市场趋势发展进程的目的，而指望依靠市场自身调节达此目的是不够的，所以政府的干预手段必不可少。

5. 股票市场内在运行机制不断完善

我国股票市场并没有一个涨跌的自动稳定机制，内在运行机制正在不断完善。当股市上涨时，很多人都可以赚钱，形成财富效应和不断的跟风效应：财富效应指的是由于股票上涨，导致持有人财富的增长，进而促进消费增长，促进经济增长的效应；跟风效应指的是投资者的一种从众心理，看到其他投资者都这样做，自己也这样做。这两种效应会导致参与和进入股市的股民与基民越来越多，股市出现长期持续上涨而无法抑制，政府不得不强行抑制股市过快上涨，1996年年底的中国股市就是这种情况，2007年股市的持续上涨也是这种情况。而股市下跌时大家都是赔钱的，形成了一个典型的逃跑效应，参与股市的股民越来越少，股市出现长时期的低迷状态，由于没有反向自动加强的机制，最终股市会走向崩溃的边缘，如2002年~2005年的中国股市就是如此。所以，在股市低迷时政府只有救市才能扭转股市崩溃的局面。这就使股票市场只有维持牛市才能实现其他经济功能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦熊市来临，股市参与者越来越少，难以维持和发挥其他经济功能，此时救市政策的出台便能在一定程度上改善这种情况。

通过上面的分析可以得知，政策对我国股票市场影响巨大。投资者要想在股市有所收获，也必须时刻关注股市政策。

大盘导航

我国股票市场受政府政策影响是显著的，股市趋势中的各个波段或阶段的调整和走向均有政策的影响，因此，投资者要格外关注、顺势而为。

四、从利率变动看大盘趋势变化

利率又称利息率，表示一定时期内利息量与本金的比率，通常用百分比表示。就利率的表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。一般理论上来说，利率下降时，股票的价格就上涨；利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也就成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

（一）利率影响股票的三种途径

1. 利率变动会使投资者重新进行资产组合

利率变动会直接影响存款收益率，投资者就会因此重新在股票和储蓄以及债券之间做出选择，实现资本的保值增值。资产的重新组合对资金流向和流量的影响，最终必然会导致股票市场的资金供求和股票价格的变化。利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少股票市场上的资金供应量，减少股票需求，股票价格下降；反之，利率下降，股票市场资金供应增加，股票价格将上升。

2. 利率变动对上市公司的影响

利率变动会引起社会总供求的变化，改变上市公司经营环境，从而引起上市公司经营业绩的变化。利率是货币资金的价格，利率变化会影响企业的投资成本。当利率下调时，由于投资成本降低，预期投资收益提高，对投资有刺激作用。利率下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调，通过刺激投资和消费，增加有效需求，改善市场条件，有利于上市公司经营业绩的提高。但是，投资者需要注意的是，利率下调对有效需求的刺激也受其他经济因素的制约。

利率调整会改变上市公司的经营成本，从而影响公司的经营业绩。一般而言，降低利率，可以减少上市公司利息支出，改善经营业绩，提高公司资本价值。但是，利率下调对改善上市公司经营业绩的效应受宏观经济环境、真实利率、税收制度等因素的制约，在缺乏上述因素配合的情况下，利率下调并不能有效刺激公司业绩的提高。

3. 利率变动对股票内在价值的影响

现金流是企业一定时期的现金流入和流出的数量。经济发展越快，现金流量在企业生存发展和经营管理中的影响就越大。贴现率是中央银行贷款给商业银行或金融机构时所收取的利率。贴现率是国家经济、金融政策的一个重要手段，贴现率的调高或降低往往间接影响银行对客户所收取的利率，同时也常引起债券及股票市场强烈的反应。

股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所形成的现金流决定的，股票的内在价值与一定风险下的贴现率呈反比关系，如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率，则贴现率的上扬必然会导致股票内在价值的降低，从而也会使股票价格随之下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化，贴现率上升，股票的内在价值下降，股指将下降；反之，贴现率下降，股价指数将会上升。

投资者需要注意的是，利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应，因为利率下调首先会引起储蓄分流，增加股市的资金供给，更多的资金将追逐同样多的股票，才能引起股价上涨，利率下调与股价上涨之间有一个过程。

（二）利率与股价的特殊关系

投资者需要注意的是，利率与股价运动呈反向变化是一般情况，但是不能将此绝对化。在股市发展的历史上，也有一些相对特殊的情形。当形势看好、股票行情暴涨的时候，利率的调整对股价的控制作用就不会很大。同样，当股市处于暴跌的时候，即使出现利率下降的调整政策，也可能会使股价回升乏力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国外同样也会出现这种情形：美国在1978年就曾出现过利率和股票价格同时上升的情形。当时出现这种异常现象主要有两个原因：一是许多金融机构对美国政府当时维持美元在世界上的地位和控制通货膨胀的能力没有信心；二是当时股票价格已经下降到极低点，远远偏离了股票的实际价格，从而使大量的外国资金流向了美国股市，引起了股票价格的上涨。投资者需要清楚的是，这种利率和股票价格同时上升与同时回落的现象至今为止也还是比较少见的。

（三）投资者应该注意的事项

上面分析了利率与股价的复杂关系，投资者为了对股票进行准确的买卖决策，应该密切关注利率的升降，并对利率的走向进行必要的预测。投资者在对利率的升降走向进行预测时，应该注意如下两个方面。

1. 贷款利率的变化情况

由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现的下降。

2. 市场的需求状况

如果市场需求过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率水准，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力；相反地，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率水准的方法来推动市场。

大盘导航

国内利率水准的升降和股市行情的涨跌也受国际金融市场利率水准的影响，在一个开放的市场体系中是没有国界的。如果海外利率水准低，一方面会对国内的利率水准产生影响；另一方面，也会引导海外资金进入国内股市，拉动股票价格上扬。反之，如果海外的利率水准上升，则会发生与上述相反的情形。

五、从汇率变动看大盘趋势

汇率指的是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格。由于世界各国货币的名称不同、币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要确定一个兑换率，即汇率。

当今世界，由于国际贸易发展迅速，汇率对一国经济的影响越来越大，任何一国的经济都在不同的程度上受汇率变动的影响。而且，汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国对外开放度的程度，随着各国开放度的不断提高，股市受汇率的影响也日益扩大。随着我国的对外开放不断深入，以及世界贸易开放程度的不断提高，我国股市受汇率的影响也会越来越显著。如图2-3。

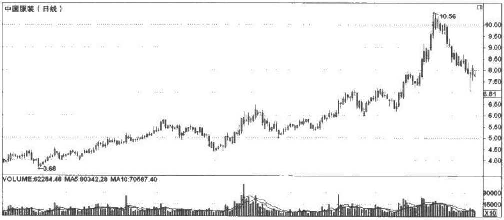


图2-3 汇率变动影响——中国服装

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的产品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其产品成本一定会与汇率相关。汇率的高低也就会直接影响该产品在国际市场上的成本和价格，直接影响产品的国际竞争力。

以一件价值100元人民币的商品为例，如果美元兑人民币汇率为8.25，那么这件商品在国际市场上的价格就是12.12美元。如果汇率涨到8.50，也就是说美元升值、人民币贬值，则该商品在国际市场上的价格就是11.76美元。商品的价格降低，竞争力增强，肯定会更好卖，从而刺激该商品的出口。反之，如果汇率跌到8.00，也就是说美元贬值、人民币升值，则该商品在国际市场上的价格就是12.50美元。高价商品肯定不好销，必将打击该商品的出口。同样的道理，美元贬值而人民币升值就会制约其他国家对我国的进口；反过来，美元升值而人民币贬值却会大大刺激其他国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家进口。

外汇行情与股票价格有着密切的联系。一般来说，如果一个国家的货币是实行升值的基本方针，股价就会上涨；一旦其货币贬值，股价也就随之下跌。因为虽然本币贬值有利于促进出口，拉动整体经济增长，但是如果中长期贬值预期一旦形成，本国投资的报酬率增长又不足以弥补本币贬值带来的损失，就会导致国内资金外逃，从而直接导致股市失血。

利率变动对股价的影响，最直接的就是那些从事进出口贸易的公司的股票。它对公司营业及利润的影响进而反映在股价上，其主要表现如下。

1. 若公司的产品相当部分销售海外市场，当本国货币汇率提高时，则产品在海外市场的竞争力受到削弱，公司赢利情况下降，股票价格下跌。

2. 若公司的某些原料依赖进口，产品主要在国外销售，那么汇率提高，使公司进口原料成本降低，赢利上升，从而使公司的股价趋于上涨。

3. 如果预测到某国汇率将要上涨，那么货币资金就会向上升转移，而其中部分资金也将进入股市，股票行情也可能因此而上涨。

一般来说，本国货币升值时，受益的多半是进口业，即依赖海外供给原料的企业；相反地，出口业由于竞争力降低，而导致亏损。可是当本国货币贬值时，情形恰恰相反。但不论是升值或是贬值，对公司业绩以及经济局势的影响，都各有利弊，所以，不能单凭汇率的升降而买入或卖出股票，这样做就会过于简单化。投资者在运用汇率进行买卖股票时可以参考其他因素的变化，进而提高投资的准确性。

大盘导航

中国人民银行自2005年7月21日起，开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再单一盯住美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。自我国实行浮动汇率以来，人民币对美元的走势一直走强，从1美元兑换8.11元人民币到目前的6.8左右，大家普遍预期人民币将会不断升值。随之而来的是，国外热钱大量涌入中国，给市场带来了大量的资金。这些资金一方面进入了房地产、楼市等基础投资项目，另外也不排除已经进入了国内股市，推动了行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的发展。

六、从物价变动看大盘趋势

（一）普通价格变动对股市的影响

普通商品价格变动对股票市场有重要影响。具体来说，物价上涨，股价上涨；物价下跌，股价也下跌。物价变动对股市的影响具体表现在如下几个方面。

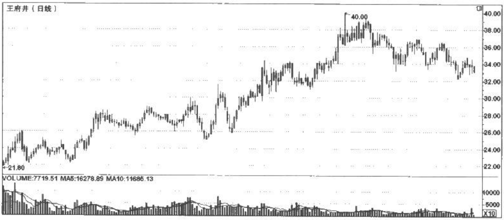


图2-4 消费类股票——王府井

1. 商品价格出现缓慢上涨，幅度不是太大，且物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价格上升，由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度，于是公司利润会上升，股票价格也会因此而上升。

2. 商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上升，反而可能下降。这是因为：物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润降低，股价也随之降低。

3. 物价上涨，商品市场的交易呈现繁荣兴旺，而是股价正陷于低沉的时候，人们热衷于即期消费，使股价下跌；当商品市场上涨回跌时，反而成了投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 物价如果持续上涨，这会引起投资者增加保值意识，因此使投资者从股市中抽出资金，转而投向动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值强的物品上，也就带来股票需求量降低，因而使股价下跌。

（二）通货膨胀对股市的影响

通货膨胀一般指，在纸币流通条件下，因货币供给大于货币的实际需求，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象，其实质是社会总需求大于社会总供给。通货膨胀在现代经济学中意指整体物价水平的上升。一般性通货膨胀为货币的市值或购买力下降，而货币贬值为两经济体间的币值相对性降低。

通货膨胀是影响股票市场以及股票价格的一个重要宏观经济因素。这一因素对股票市场的影响比较复杂。它既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的作用。通货膨胀主要是由于过多地增加货币供应量而造成的。货币供应量与股票价格一般是呈正比关系，即货币供应量增大使股票价格上升；反之，货币供应量缩小则使股票价格下降，但在特殊情况下又有相反的作用。

货币供给量对股票价格的正比关系，有如下三种表现。

1. 货币供给量增加，一方面可以促进生产，扶持物价水平，阻止商品利润的下降；另一方面可以使得股票需求的增加，促进股票市场的繁荣。

2. 货币供给量增加引起社会商品的价格上涨，股份公司的销售收入及利润也相应增加，从而使得以货币形式表现的股利（即股票的名义收益）有一定幅度的上升，使股票需求增加，从而股票价格也相应上涨。

3. 货币供给量的持续增加引起通货膨胀，而通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣，造成一种企业利润普遍上升的假象，保值意识使人们倾向于将货币投向贵重金属、不动产和短期债券上，股票需求量也会增加，从而使股票价格也相应增加。

由此可见，货币供应量的增减是影响股价升降的重要原因之一。当货币供应量增加时，多余部分的社会购买力就会投入到股市，从而把股价抬高；反之，如果货币供应量少，社会购买力降低，投资就会减少，股市就陷入低迷状态，因而股价也必定会受到影响。另外，当通货膨胀到一定程度甚至超过了两位数时，将会推动利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率上升，资金从股市中外流，从而使股价下跌。

在2007年人民币持续升值和宏观经济偏热前提下，食品价格上涨，通货膨胀水平持续走高，通过有关统计数据分析，食品价格上涨是致使CPI走高的主要因素。剔除食品因素后，非食品CPI增速在2%以内，因此当时的通货膨胀具有结构性特点。而在食品范围内，以猪肉价格上涨为最，猪肉价格的大幅上涨引发了其替代品如牛肉、羊肉、禽蛋价格的上涨，并进一步推动整个食品行业价格的上涨。由于本轮食品价格上涨呈现明显的成本推动特征，农业生产资料价格指数从2006年中期以后明显上升，尤以生猪、玉米为最，这也直接导致了生猪和玉米价格快速走高。这些因素都带动了农业股的飙升，图2-5为北大荒在当时的走势图。

图2-5　北大荒通货膨胀下的K线图

大盘导航

当通货膨胀对股票市场的刺激作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势一致；而其压抑作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势就相反。一般认为，通货膨胀率很低（如5%以内）时，危害并不大且对股票价格还有推动作用。因为，通货膨胀主要是因为货币供应量增多造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格将上涨。当通货膨胀率较高且持续到一定阶段时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面，企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入；另一方面，政府会提高利率水平，从而使股价下降。在这两方面因素的共同作用下，股价水平将显著下降。

七、从上市公司所属行业看大盘趋势

（一）我国证券市场行业的划分

上海证券市场将全部的上市公司分为五类：工业、商业、地产业、公用事业和综合类，并分别计算和公布各分类公司的股价指数。

深圳证券市场将在深市上市的全部公司分成六类：工业、商业、金融业、地产业、公用事业和综合类，同时计算和公布各分类公司的股价指数。

投资者需要清楚的是，我国的两个证券交易所为编制股价指数而对产业进行的分类显然是不完全的，这与我国证券市场发展状况有关。我国上市公司数量少，不能涵盖所有行业，例如，农业方面的上市公司就较为少见。但为了编制股价指数，从目前的情况来看，这些分类是适当的。

行业划分的方法多样。除上述的划分方法外，还有其他划分方法。例如，按资源集约度来划分，可把行业分成资本集约型行业、劳动集约型行业和技术集约型行业等。

（二）行业寿命周期各个阶段对股价的影响

行业也存在一定的寿命周期，由于行业寿命周期的存在，使行业内各公司的股票价格深受行业发展阶段的影响。行业寿命周期的阶段分为开创期、扩张期和停滞期三类。

1. 开创期的股价特点

处于开创期的行业一般也是技术革新的时期，由于前景光明，便吸引了多家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司进入该行业，投入到新技术新产品的创新和改造的潮流中。经过一段时间的竞争，一些公司的产品为市场消费者所接受，逐渐占领和控制了市场，而更多的公司则会在竞争过程中遭到淘汰。因此，此行业在成长期，其技术进步会非常迅速、利润极为可观、风险也最大，因此，股价往往会出现大起大落的现象。

2. 扩张期的股价特点

处于扩张期的行业往往会受少数大公司的控制，这几家大公司经过创业阶段的资本累积和技术上的不断改进，已经取得了雄厚财力和较高的经济效益，技术更新也在平缓地发展。公司利润的提高，主要取决于公司经济规模的扩大而平稳增长，这一时期公司股票价格基本上是处于稳定上升的阶段。投资者如能在扩张期的适当价位入市，则其收益会随着公司效益的增长而上升。

3. 停滞期的股价特点

行业经过一段时间的发展，已经具有一定的规模，此时市场开始趋向饱和，使行业的生产规模增长开始受阻，甚至于出现收缩和衰退，但这一时期该行业内部的各家公司并未放弃竞争，因而利润出现了下降的趋势。所以在停滞期，该行业的股票行情开始表现平淡或出现下跌，有些行业甚至因为产品过时而遭淘汰，投资者应在此时，抓住时机地售出股票，并将其收益投向成长型的企业或公司。

（三）行业与经济周期的关系

1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并未出现同步影响，因为它们主要是依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其保持增长形态。

例如，计算机和复印机行业就属于增长型行业（如图2-6）。投资者对高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业为经济周期性波动提供了一种财富“套期保值”的手段。然而，这种行业增长的形态却使得投资者难以把握精确的购买时机，因为这些行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

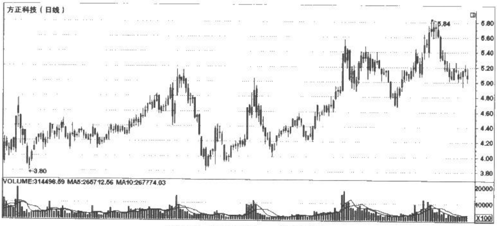


图2-6 计算机股——方正科技

2. 周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张，其股票也会受到投资者的追捧；当经济衰退时，这些行业也会相应衰落，业绩和股价就会迅速回落。我国典型的周期性行业包括钢铁、有色金属、化工等基础大宗原材料行业、水泥等建筑材料行业、工程机械、机床、重型卡车、装备制造等资本集约性领域（如图2-7）。此外，还有一些非必需的消费品行业也具有鲜明的周期性特征，如轿车、高档白酒、高档服装、奢侈品、航空、酒店等，因为一旦人们收入增长放缓或对预期收入的不确定性增强都会直接减少对这类非必需商品的消费需求。

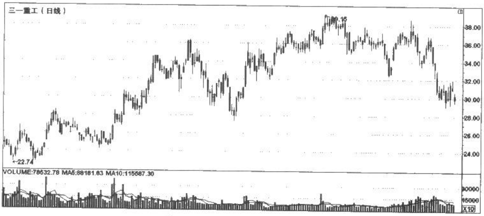


图2-7 重型卡车——三一重工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，提供生活必需品的行业就是非周期性行业，提供生活非必需品的行业就是周期性行业。作为股票市场的主体，周期性行业企业的业绩和股价会因经济周期的变化而起落，因此就不难理解经济周期成为主导牛市和熊市的根本原因的道理了。

所以投资者在买卖周期性行业股票时，关键就是对于时机的把握，如果能在周期触底反转前介入，就会获得最为丰厚的投资回报，但如果在错误的时点和位置，如周期到达顶端时再买入，则会遭遇严重的损失，这可能需要忍受5年，甚至10年的漫长等待，才能迎来下一轮周期的复苏和高涨。

3. 防御型行业

还有一些行业被称为防御型行业，这些行业运动形态是因为其产业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。正是因为这个原因，对其投资便属于收入投资，而非资本利得投资。有时候，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长。例如，食品业和公用事业属于防御型行业，因为需求的收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定，其股票价格也就相对稳定。

大盘导航

绝大多数行业都难以摆脱宏观经济景气周期的影响。中国经济现阶段的主要特征就是高速增长，出现严重经济衰退或萧条的可能性很低，但周期性特征还是存在的。中国的经济周期更多地表现为GDP增速的加快和放缓，如GDP增速达到12%以上可以视为景气高涨期，GDP增速跌落到8%以下则为景气低迷期。不同的景气阶段，行业的感受当然会很不一样，在景气低迷期间，经营的压力自然会很大，一些公司甚至会发生亏损。

八、从政治因素看大盘趋势

影响大盘趋势的主要政治因素主要有以下几个方面。

（一）军事冲突

军事冲突是一国国内或国与国之间、国际利益集团与国际利益集团之间的矛盾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展到采取政治手段解决无效的结果。军事冲突小则造成一个国家内部或一个地区的社会经济生活的动荡，大则会打破正常的国际秩序。它使股票市场的正常交易遭到破坏，并且必然导致相关的股票价格的剧烈动荡。例如，海湾战争之初，世界主要股市均呈下跌之势，而且随着战局的不断变化，股市均大幅震荡。

（二）政局

一国的政局是否稳定对股票市场有着直接的影响。一般而言，政局稳定则股票市场稳定运行；相反，政局不稳则常常会引起股票市场价格的下跌。除此之外，国家的首脑更换、罢工、主要产油国的动乱等也对股票市场有重大影响。

（三）国际政治形势

国际政治形势的改变，已愈来愈会对股价产生敏感反应，随着交通运输的日益便利，通信手段、方法的日益完善，国与国之间、地区与地区之间的联系越来越密切，世界从独立单元转变成相互影响的整体，因此一个国家或地区的政治、经济、财政等结构将会紧随着国际形势改变，股票市场也随之变动。

（四）法律制度

法律法规体系比较完善、制度和监管机制比较健全的股票市场，证券从业人员营私舞弊的机会较少，股票价格受人为操纵的情况也较少，投资者的正当权益能得到保护，因而股价表现得相对稳定和正常。法律不健全的股票市场更具有投机性，震荡剧烈，涨跌无序，人为操纵成分大，不正当交易较多，投资者权益受法律保护的程度低，不利于股票市场的健康发展与繁荣。总体上说，成熟的股票市场其法律法规体系则比较健全，新兴的股票市场往往不够规范。

大盘导航

在军事冲突中，由于战争促使军需工业兴起，凡与军需工业相关的公司股票均会上涨。战争中断了某一地区的海空或陆运，提高了原料或成品输送的运费，因而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品涨价，影响购买力，公司业绩萎缩，与此相关的公司股票必然会跌价。

九、突发事件与大盘趋势

股价的波动主要受到经济和政策影响，但就短期而言，突发事件或是比较重要的一个影响因素。

突发事件指的是无法预知而突然发生的事件。突发事件对市场冲击往往十分巨大。重大突发事件的发生会对股票市场的心理带来骤然的影响，带动市场激烈波动。美国“9·11事件”就是一次突发事件，它对美国的股市甚至整个欧洲的股市都产生了较大的影响。

“9·11事件”的发生使得纽约证券交易所、纳斯达克交易所等证券市场在2001年9月11日至14日（周二到周五）关闭，直到9月17日才重新开市。纳斯达克指数17日跳空低开，当天收盘价较9月10日收盘价下跌6.83%，并在一周内天天下挫，到9月21日报收于1423.19点，比9月10日收盘点位1695.38点下降16.05%。

由于受“9·11事件”的影响，西方主要发达国家的股市均有较大的下跌。“9·11事件”发生的当周内，伦敦股市下跌6.2%，巴黎股市下跌11.4%，法兰克福股市下跌12.3%，受本次事件直接影响的航空公司的股价下跌幅度更大，英国航空、汉莎和法国航空的股价跌幅均在30%以上。随后在17日美国股市重新开市当天，欧洲股市出现反弹，均上升3%左右，但在随后几天又出现波动。

“9·11事件”对中国股市影响不大。2001年9月，中国股市处于长期的熊市之中，因此股市的走势几乎和“9·11事件”没有太大影响，美股的急速下跌以及随后的上涨也没有明显影响到中国股市。

中国证券市场虽然只有十多年的发展历程，但也已经经历了多次突发事件。

上交所在1992年2月18日试行放开延中实业、飞乐股份的股票价格，当天延中实业大涨70%，飞乐股份上涨46%。上证指数以6%的幅度跳空高开于338.98点，冲高至339.16点后回落，在319.77点遇支撑，收于337.11点。罕见的涨势刺激了投资者的购买热情，强势特征维持了4天左右，其后大盘进行了小幅拉锯战。5月21日，上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所全部放开所有股票的价格，取消了涨跌停限制，股指一跃冲天，跃至1400余点。在短短的几个月涨幅达到300%以上，堪称奇迹。

1995年5月18日，国债期货“3·19风波”和“3·27事件”的发生，使管理层暂停了国债期货交易。由于当时市场普遍认为国债期货市场的持续火爆是造成股指低迷的原因，因此该消息出台后市场爆发出强烈的“井喷”行情。“井喷”行情指的是股价经过长期的下跌后，受利好消息或其他因素的影响，投资者在第一时间集中介入，致使股市暴涨的行情。

由于不设涨跌停板限制，1995年5月18日的股指高开于741.8点，最高770.52点，最低682.62点，收于763.51点，较前一天上涨180.63点，涨幅为31%。其后两个交易日，人气劲升，买盘踊跃，股指曾一度摸高到927.95点，劲升60%。

此次“井喷”行情与此前的低迷走势直接相关，早在此前3周，股指即呈现见底迹象，表现为成交量的极度萎缩和低位连续3周的横盘整理。暂停了国债期货交易的突发消息为大盘提供了绝佳的启动契机。

（一）突发事件的特点

如果在事件发生以后可以迅速把握市场趋势并跟进操作，投资者的确可以获得良好的效果，但突发事件由于其本身的特点，存在以下不足。

1. 无法预知性

突发事件由于无法预知，因此无法知道其何时发生，更无法预测可能的影响，因此等待突发事件而进行操作是不现实的。

2. 信息滞后性

突发事件的发生往往十分突然，作为普通投资者很难在短时间内获得信息和资料，往往等投资者了解情况的时候，股价已经大幅波动，因此，投资者对突发事件的态度应该是“做好防范、迅速跟进”。

（二）突发事件发生时投资者的操作策略

当本国或和本国关系密切、利益一体的国家或地区发生重大突发事件时，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者可以采取以下操作策略：

1. 若大盘处于上涨通道，尽快卖出手中股票，等行情稳定或大盘向上时再介入；

2. 若大盘处于上涨通道，短期做空，并随时关注局势发展以及大盘走势，随时准备平仓或反手做多；

3. 若大盘处于下跌通道，最好不持有股票，如果持有则应尽早抛出，等待较长时间或精选个股后介入；

4. 若大盘处于下跌通道，坚决做空。

当美国等西方经济大国发生重大突发事件时，投资者可以采取如下的操作策略：

1. 若大盘处于上涨通道，可静观其变，或继续按照自己原先的思路买卖股票；

2. 若大盘处于上涨通道，事件发生后的一两天时间内应是做多的机会，因为股市小幅下挫继续上攻的可能性较大；如果比较保守，则可等待一两天，待走势明确再决定；

3. 若大盘处于下跌通道，最好不持有股票，如果持有则应尽早抛出，等待较长时间或精选个股后介入；

4. 若大盘处于下跌通道，则应做空。

大盘导航

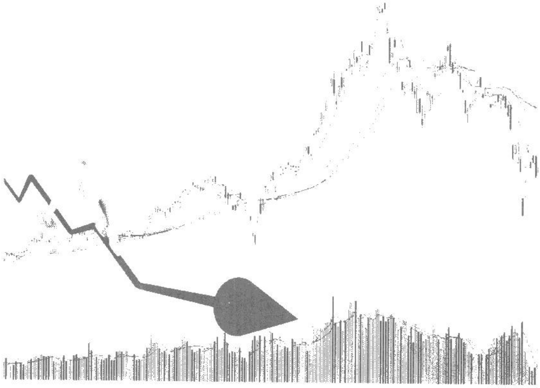
一般来讲，股市经过长期下跌后，出现突发性的利好事件，股指会很快上扬，爆发突然的“井喷”行情。即使是利空消息，由于股指处于低位，行情也会在不长的时间里发生逆转，后市出现不同程度的上涨。

而在股市火爆的背景下，利空事件则能迅速对股市降温，甚至使大势出现“自由落体”式的连续下跌。因此突发事件本身对大势的影响总是有限的，关键还要看大势当时所处的位置，即市场的内在规律会起主导作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

一把直尺通天关：切线里的黄金行情



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、什么是趋势线

（一）趋势线的定义

所谓趋势线就是指图表中连接的上涨行情中两个以上低点及下跌行情中两个以上高点的一条直线。趋势线是用画线的方法将低点或高点相连，利用已经发生的事例，推测次日大致走向的一种图形分析方法。在各种股价图形中，若处于上升趋势，股价波动必是向上发展，即使是出现回挡也不影响其总体的涨势，如果把上升趋势中间回挡低点分别用直线相连，这些低点将大多在这根线上，我们把连接各波动低点的直线称为上升趋势线；相反，若处于下降趋势，股价波动必定向下发展，即使出现反弹也不影响其总体的跌势，把各个反弹的高点相连，我们会惊奇地发现它们也在一根直线上，而这根线称为下降趋势线。

（二）趋势线的作用和分类

简单来说，趋势线的作用就是对股价的未来发展方向起到一定的约束作用，具体可以分成支撑线和压力线。

将价格波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线。价格在此线附近波动的时候，投资者买进的概率很高。

将价格波段运行的高点和高点连接成一条直线，就是压力线。价格在此线附近波动的时候，投资者卖出的概率很高。

趋势线的长短与其重要性成正比，长期趋势线和中期趋势线第一点与第二点的距离不应太近，如距离过近，所形成的趋势线的重要性将降低。投资者了解趋势线的角度后，对行情的把握会更加准确。所谓趋势线的角度，是绘图时在有纵横坐标轴的图纸上标注，当一条趋势线形成后，必然就会形成与横坐标轴线的夹角，这就是趋势线形成的角度。过于平缓的角度显示出力度不够，不容易马上产生大行情；过于陡峭的趋势线则不能持久，往往容易很快转变趋势。

趋势线的另外一个作用就是，一旦趋势线被突破，支撑线和压力线的作用将发生互换，即原来的支撑线被突破后将成为以后的压力线，而原来的压力线被突破后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将成为未来的支撑线。

（三）趋势线的分析指标

1. 时间范围

时间范围越大，趋势线就越重要。趋势线在星期周期图表中显然要比在日周期的图表中重要，而在日周期的图表中去实现显然要比在小时周期图表中重要。

2. 长度

趋势线越长，意味着它就越可靠。短的趋势线反映在短时期范围内的质量行为，而长趋势线则反映长时期之内的行为。

3. 价格碰到趋势线的次数

价格碰到趋势线的次数越多，说明趋势线越可靠。初步的趋势线下跌通过的只有两个点，接触第三点时就更加稳定，而碰到第四点和第五点时，在市场中就占了上风，此时存在潜在信息。

4. 倾斜角度

在趋势线和水平线之间的角度反映市场参与人的情绪强度（如图3-1）。突然下降的趋势线意味着人群是动态的，趋势平坦则意味着人群稳定。水平的趋势通常保持时间较长。

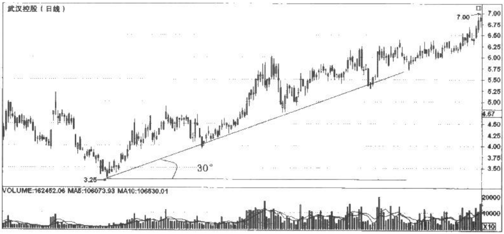


图3-1 30°上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 交易量

它反映参与者的认真程度，有兴趣的参与者最好保存现存的趋势。增加成交量通常作为前一个趋势的确认服务。

（四）趋势线的市场含义

总体来说，若股价沿着趋势线的固定方向移动，那么它在这条线上继续移动的概率就会很高。具体来讲，可以分为下面几点。

1. 当上升趋向线跌破时，就是一个出货信号。在没有跌破之前，上升趋向线就是每一次回落的支持。当下降趋向线突破时，就是一个入货信号。在没升破之前，下降趋向线就是每一次回升的阻力。此时投资者需要注意的是：上升趋势线是连接各波动的低点，不是各波动的高点；下降趋势线是连接各波动的高点，而不是各波动的低点。

2. 一种股票随着固定的趋势移动时间愈久，说明趋势愈是可靠。

3. 在长期上升趋势中，每一个变动都比改正变动的成交量高，当有非常高的成交量出现时，这可能为中期变动终了的信号，紧随而来的将是反转趋势。在中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶点比底部出现的情况更多，不过在恐慌下跌的底部常会出现非常高的成交量，这是因为：在顶点，股市沸腾，散户盲目大量抢进，大户与做手乘机脱手；于底部，股市经过一段恐慌大跌，无知散户信心动摇，见价就卖，而此时实已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是大户与做手开始大量买进，造成高成交量。

4. 两个明显的底部才可以决定一条上升趋势线，而一条下跌的趋势线则需两个顶点来决定。

5. 趋势线与水平所成的角度愈陡愈容易被一个短的横向整理所突破，因此愈平愈具有技术性意义。股价的上升与下跌，在各种趋势的末期，皆有加速上升与加速下跌的现象。因此，市势反转的顶点或底部大都远离趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

投资者在研究和判断趋势线时，还应该谨防庄家利用趋势线做出的“陷阱”。一般来说，在股价没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是股价每一次回升的阻力。股价突破趋势线时，收盘价与趋势线有3%以上的差价，并且有成交量的配合。股价在突破趋势线时，如果出现缺口，反转走势极可能出现，并且出现反转后股价走势会有一定的力度。股价突破下降趋势线的阻力而上升时，一般需大成交量的配合，而股价向下突破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后几天内成交量急剧放大。

二、趋势线的图形

从切线理论角度看，趋势线是其中的一部分。作为股市图形分析中的一种重要技巧，趋势线是在图形上每一个波浪顶部最高点间，或每一个谷底最低点间的直切线。

在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。如图3-2。

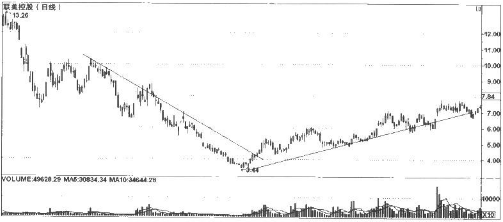


图3-2 上升趋势线和下降趋势线

由图中看出上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用，也就是说，上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。西方国家习惯用“牛市”和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“熊市”来表示趋势线的向上爬升与向下跌落，国内则通常称其为“多头市场”与“空头市场”。在两条平行的阻力线与支撑线之间所形成的范围，可称之为“趋势轨道”，也可分为“上升轨道”（上升趋势）与“下降轨道”（下降趋势）。

（一）趋势线的画法

根据趋势的定义，投资者可以画出趋势线来对走势情况进行衡量。对于上涨趋势，可以连接底点，使得大部分底点尽可能处于同一条直线上；对于下降趋势，可以连接其顶点，使得大部分顶点尽可能处于同一条直线上；对于横盘趋势，可以将顶点和底点分别以直线连接，形成震荡区间。那么当价格运动突破了相应的趋势线后，就可以认为趋势可能正在反转。

（二）画趋势线时应注意的问题

一般而言，投资者在画趋势线时需要注意的问题可以总结为以下几点。

1. 趋势线根据股价波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线。长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线则建议利用30分钟或60分钟K线图的波动点进行连线。

2. 画趋势线时应尽量先画出不同的实验性线，待股价变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

3. 趋势线的修正。以上升趋势线的修正为例，当股价跌破上升趋势线后又迅速回到该趋势线上方时，应将原使用的低点之一与新低点相连接，得到修正后的新上升趋势线，能更准确地反映出股价的走势。

4. 趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。

大盘导航

需要特别说明的是，画趋势线，仅有两个点是不够的，还要有较多的“确认”趋势线点。目前趋势线的存在还不能打破价格的上下浮动。急剧转变的趋势线比较少见。如果是缺乏整合，没有发生的时间越长，急剧转变的速度越快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、趋势线的分类

（一）上升趋势线和下降趋势线

上升趋势线和下降趋势线又可按照如下标准分类。

1. 时间长短

以时间的长短为分类标准，上升趋势线与下降趋势线可以分为以下几种。

（1）短期上升趋势线和短期下降趋势线

时间不超过两个月，通常只有几个星期，甚至几天时间，对股市走势只能起到短暂影响。

（2）中期上升趋势线和中期下降趋势线

时间为几个月，甚至在一年以上，对股市的中期走势产生很大影响。如图3-3。

图3-3 中期下降趋势线

（3）长期上升趋势线和长期下降趋势线

时间为一年以上，对股市的长期走势将产生很大影响。

（4）原始趋势线

一般在4年以上，通常用来判断一波牛市的起点和一波熊市的终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 变化速度快慢

以变化速度快慢为分类标准，上升趋势线与下降趋势线可以归结为以下两种。

（1）快速上升趋势线、快速下降趋势线。

（2）慢速上升趋势线、慢速下降趋势线。

（二）快速趋势线和慢速趋势线

一般而言，趋势线从速度上可以分为快速趋势线和慢速趋势线。快速趋势线的特点是趋势线运行时间短、速度快，与水平线夹角大于45度；慢速趋势线的特点是趋势线运行时间长、速度慢，维持时间比快速趋势线长，与水平线夹角处于20和45度间。快速趋势线揭示了股价或指数的短期趋势，是激进型投资者做多、做空的一个重要依据，而慢速趋势线则揭示了股价或指数的长期趋势，是稳健型投资者做多、做空的一个重要依据。具体来说，可以从以下两点进行阐述。

1. 快速上升趋势线和快速下降趋势线

快速上升趋势线意味着主升浪的来临，而快速下降趋势线则意味着主跌浪的到来。它的作用是趋势不改，但会加快运行速度。有一点需要注意，既然是“快速”，就表示速度会很快，持续的时间会比较短。如图3-4。

图3-4　短期快速上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 慢速上升趋势线与慢速下降趋势线

事实上，这两种趋势线整体趋势不会改变，只是其运行的速度会变得缓慢而已。慢速上升趋势线，就意味着个股将开始慢的走势，因此投资者必须花费一定的时间盯盘，有些时候可能会因为“身在庐山，却不知庐山真面目”而抛舍股票，错过一支白马股。慢速下降趋势线，意味着个股要开始绵绵阴跌，对投资者而言更是一种考验。

大盘导航

快速趋势线和慢速趋势线都有着自己的特点，正是因为这样，投资者经常会选择对它们进行对照分析，组成“快慢趋势线组合”的分析模式，这比简单用一条趋势线分析股价走势更有效。

四、趋势的有效突破和无效突破

所有的股市行情都是由投资者的资金推动的，如果推动股市趋势的资金因种种原因没有继续提供动力，被反向趋势的资金击退了，在随机的某一点便形成了分形。但是之后若有股价接近这个分形再次形成分形，这就很有可能不会是随机的了。因为在前一个分形的附近会有较多资金，这些资金会在分形附近继续进场，如果原始的推动资金无力消灭这些资金的话，那么新的分形将会形成，类似的双顶就是这样形成的；反之，如果原始的推动资金有着足够的能量击退这些新的资金，就会形成突破。突破，是由于某些不能为绝大多数人所预测的事件，导致价格走势的变化，它通常被反映为短期价格的迅速变化，趋势线突破，是最单纯的趋势反转。趋势线是多空力量处于均衡状态的位置，所以趋势线突破也代表了另一方将开始掌控盘面。

当股价突破趋势线时，突破的可信度可从下列几点判断。

第一，假如在一天的交易时间里突破了趋势线，但其收盘价并没有超出趋势线的外面，这并不算是突破，可以忽略它，但这条趋势线仍然有用。需要特别指出的一点是，以收盘价来定突破有效，要比当日内的最高或最低价突破趋势线确实得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，如果收盘价突破了趋势线，突破后距离趋势线越远，则标志着突破越有效。其基本点是收盘价突破趋势线的幅度要达到3%，只有达到这一标准，才算突破有效，其他现象为假突破。如图3-5。

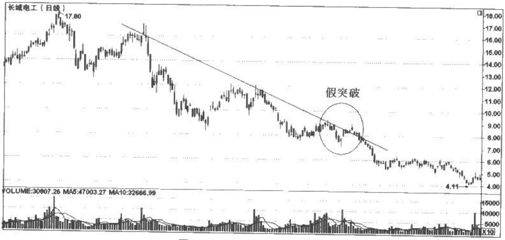


图3-5 长城电工——假突破

第三，当股价上升冲破下降趋势线的阻力时需要有大量成交增加的配合；向下跌破上升趋势线支持则不必如此，通常突破当天的成交量并不增加，不过，突破后的第二天会有增大的现象。一旦股价突破中长期趋势线，则必须要经过时间的验证。标准是在趋势线之上连续站稳3天（反之亦然）。突破趋势线以后，在趋势线的另一方停留的时间越长，突破越具有效力。

第四，当突破趋势线时出现缺口，这种突破将会是强而有力的。

大盘导航

投资者需要明白，突破的速度非常快，只有在很小的周期上寻找突破的有效性和进场点。所以有效突破一定是非常迅速且不带深幅回撤的。而对于交易市场中经常出现的假突破，它最明显的特征是在突破了一个重要的分形之后，以极快的速度重新回到分形之下，或者是突破之后不产生加速的行情，连续的横盘，然后迅速下杀到分形之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、轨道线与趋势线的比较

（一）轨道线的基本概念

作为趋势线概念的延伸，轨道线（Channel Line）又称通道线或管道线。在已经确定了一条趋势线后，通过第一个峰和谷可以作出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。当股价沿趋势上涨到某一价位水准时，会遇到阻力，回档至某一水准价格又会得到支撑，轨道线就在接高点的延长线与接低点的延长线之间上下来回，当轨道线确立后，投资人会很容易找出股价的高低价位，操作股票的时候可以依此判断。如图3-6。

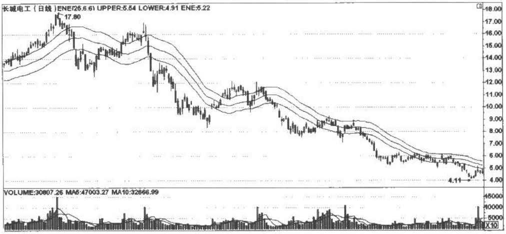


图3-6 长城电工——轨道线

（二）轨道线的作用

一般而言，轨道线的作用可以分为以下两个方面。

1. 约束股价的运动

一旦一条轨道得到确认，股价将在这条通道的约束下变动，遇到上边的轨道就掉头向下，遇到下边的轨道就转而向上。此时，投资者的操作策略应为高抛低吸，也就是当股价触到下边的轨道时买入，等其上涨，达到上边的轨道时抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 作为趋势逆转的预警

如果股价在一次波动中还未触及到轨道线，在离的很远的时候就开始掉头，这往往是原有趋势将要改变的信号，这种情况的出现说明市场已经没有继续维护原有上升或下降规模的力量了。

（三）轨道线的用法

1. 股价向上突破中轨是短线买入信号，股价向下突破中轨是短线卖出信号。特别是当股价持续上行或下行后突破中轨的支撑或压力，此时的信号准确度较高。

2. 股价向上突破上轨是短线买入的最好时机。如果此后股价快速上升，那么当股价跌破上轨时是短线卖出的最好时机；如果此后股价只是缓慢上行，那么可以选择在跌破中轨时卖出信号。

3. 股价向下突破下轨是短线特别强烈的卖出信号。如果此后股价快速下跌，那么当股价向上突破下轨时是短线买入的最好时机；如果此后股价只是缓慢下行，那么可以选择在向上突破中轨时买入信号。

4. 轨道线收敛预示着股价会出现突变，此时应密切关注中轨方向的变动。

（四）轨道线与趋势线的联系和区别

同趋势线一样，轨道线也存在着是否被确认的问题。股价在某一位置如果的确得到支撑或受到压力而在此掉头，并一直走到趋势线上，那么这条轨道线是可以被认可的。轨道线被认可的程度和其重要性，与它被触及的次数和延续的时间有关，一般来讲，轨道线被触及的次数越多，延续的时间就越长，其被认可的程度和其重要性就越高，这一点同趋势线及今后将要介绍的大多数直线是相同的。

与趋势线的突破不同，突破轨道线并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始，即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线的方向将会更加陡峭。

轨道线与趋势线之间是相互合作的。很显然，先有趋势线，后有轨道线。轨道线没有趋势线重要，轨道线不能独立存在，趋势线则可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

轨道线的买卖信号以短线为主。如果中轨的趋势明显，可按照趋势来操作，如果中轨的趋势不明显，则应该采取快进快出的操作。

六、黄金分割线

可以分析行情上涨或下跌的黄金分割线，在股市中一直受到特别关注。其在实际操作中可用于如何判断支撑位与阻力位，揭示上涨行情的调整支撑位或下跌行情中的反弹压力位。不过，黄金分割线没有考虑到时间变化对股价的影响，所揭示出来的支撑位与压力位较为固定，因此投资者并不能准确地判断是否已经到达支撑位与压力位。因此，如果股票价格指数或股价在顶部或底部横盘运行的时间过长，则其参考作用就要打一定的折扣。

黄金分割的原理源自弗波纳奇神奇数字即大自然数字，0.6180339…是众所周知的黄金分割比率，是相邻的弗波纳奇级数的比率，反映了弗波纳奇级数的增长，据此又推算出0.191、0.382、0.809等。黄金分割线中运用最经典的数字为0.382、0.618，在这些位置极易产生支撑与压力。黄金分割线是利用黄金分割比率进行的一种切线画法，当行情转势的时候，无论是止跌转升或是止升转跌，以近期走势中重要的高点和低点之间的涨跌额作为计量的基数，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.5、0.618、0.809分割为5个黄金点，股价在反转后的走势可能将在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。需要特别指出的一点是，0.382、0.618是黄金分割线里的经典数字，这两个黄金点得到支撑与阻力的概率最高。

黄金分割线的画法如下：

1. 单击分析软件的画线功能；

2. 在画线工具栏中单击黄金分割选项；

3. 若股价正处见底回升的阶段，以此低点为基点，用鼠标左键单击此低点，并按住鼠标左键不放，拖动鼠标使边线对齐相应的高点，即回溯这一下跌波段的峰顶，松开鼠标左键系统即生成向上反弹上档阻力位的黄金分割线。例如：以2008年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28日1665低点为基点，2008年5月6日3787高点为峰顶所作的黄金分割线，2900点展开的反攻恰好在黄金分割线遇阻回落。如图3-7。

图3-7 黄金分割线画法

投资者应该注意的是：黄金分割线中最重要的两条线为0.382、0.618，在反弹中0.382为弱势反弹位、0.618为强势反弹位，在回调中0.382为强势回调位、0.618为弱势回调位。投资者理解和掌握黄金分割线对以后更好、更准确地选择股票有一定的引导性作用。

此外，黄金分割的支撑点有以下几种计算方法：

某段行情回档高点支撑=某段行情终点-（某段行情终点-某段行情最低点）×0.382

某段行情低点支撑=某段行情终点-（某段行情终点-某段行情最低点）×0.618

如果要计算目标位，则可用下列公式进行计算：

前段行情最低点（或最高点）=（前段行情最高点-本段行情起涨点）×1.382（或1.618）

大盘导航

2007年10月份之后股市在6125点见顶之后，一路下跌，在持续一年的跌市中，股指跌去4460点，直到2008年11月初，随着中国宏观调控政策的出台等一系列利好出台，股市才出现强劲的报复性反弹行情。从走势分析，股指的反弹明显受到整个下跌幅度黄金分割位的压制，行情也在此位置停止了下跌，再次转入强势，这就反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映出黄金分割线的神奇之处。如图3-8。

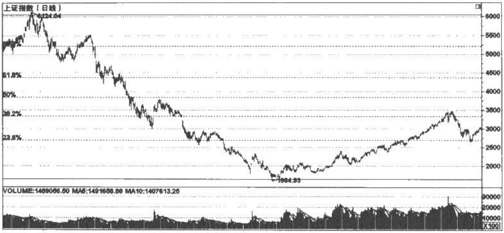
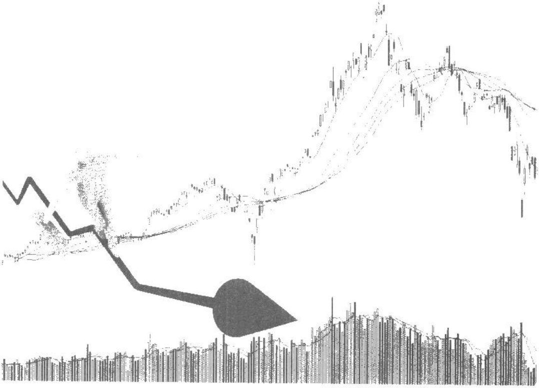


图3-8　上证指数，2007年~2009年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

用大盘指数追踪趋势的波动与走向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、认识股票指数

（一）股票指数的定义

股票指数也叫股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种可供参考的指示数字。

投资者可以轻易了解某一种股票价格的变动，但想要了解多种股票价格的变化，却相当不容易。为了解决投资者的这些困扰，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，并公开发布，作为市场价格变动的指标。

投资者可以根据股票价格指数来检验自己投资的效果，并用其预测股票市场的动向。同时，政界领导人、经济界人士以及新闻界人士等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

（二）股票指数和股价平均数的区别

从定义来看，股票指数也就是股价平均数。但是，由于两者的实际作用不同，在计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。

股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期间的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。

股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。

由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数更能精确地衡量股价的变动。

（三）股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

1. 简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，其计算公式如下：

$$\text{简单算术股价平均数}=(P_1+P_2+P_3+\cdots+P_n)/n$$

2. 修正的股份平均数

修正的股价平均数分为两种，即除数修正法和道式修正法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。

3. 加权股价平均数

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数（Q）可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

（四）股票指数的计算

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。

1. 相对法

相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数。再加总求总的算术平均数。其计算公式为：

$$\text{股票指数}=n\text{个样本股票指数之和}/n$$

英国的《经济学家》普通股票指数就使用这种计算法。

2. 综合法

综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。

$$\text{股票指数}=\text{报告期股价之和}/\text{基期股价之和}$$

3. 加权法

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数（或发行量）为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数（或发行量）为权数的指数称为派许指数。拉斯拜尔指数偏重基期的成交股数（或发行量），而派许指数则偏重报告期的成交股数（或发行量）。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

（五）世界上几种著名的股票指数

1. 道琼斯指数

道琼斯指数也叫道琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股票指数，也是世界上历史最为悠久的股票指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：道琼斯工业股价平均指数、道琼斯运输业股价平均指数、道琼斯公用事业股价平均指数和道琼斯股价综合平均指数。在四种道琼斯股价指数中，以道琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道琼斯指数的代表加以引用。

道琼斯股票价格平均指数之所以成为目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，其原因如下。

（1）道琼斯股票价格平均指数所选用的股票都是有代表性的，这些股票的发行公司都是在其行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者对其都极为重视。

（2）道琼斯股票价格平均指数通过《华尔街日报》公布，而《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道琼斯股票价格平均指数。

（3）道琼斯股票价格平均指数自编制以来从未间断，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，道琼斯股票价格指数也一直受到人们的质疑和批评，这是由于道琼斯股票价格指数是一种成份股指数，它包括的公司仅占目前上市公司的极少部分，而且多是热门股，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内。

2. 标准普尔500股票价格指数

标准普尔500股票价格指数在美国的影响也较大，它是美国最大的证券研究机构即标准普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为400种工业股票、20种运输业股票、40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。

标准普尔500股票价格指数以1941年至1993年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数位10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

由于该指数是根据纽约证券交易所上市股票的绝大多数普通股票的价格计算而得，其中也包括一些在别的交易所和店头市场交易的股票，能够灵活地对认购新股权、股份分红和股票分割等引起的价格变动作出调节，指数数值较精确，并且具有很好的连续性，故其更能真实地反映股票市价变动的实际情况。所以标准普尔500股票价格指数往往比道琼斯指数具有更好的代表性。

标准普尔500股票价格指数与道琼斯股票价格平均指数相比较来说，前者更适合分析股价的长期走势，而后者更适合于分析股价的短期走势。从对股票市场价格分析研究的角度来讲，一些银行的证券专家和经济学家偏向采用标准普尔混合指数，而从实用的角度看，大多数证券公司和投资者则更喜欢采用道琼斯工业股票指数。

3. 纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1966年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括着在纽约证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所上市的1500家公司的1570种股票。

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面并及时地反映其股票市场活动的综合状况，较受投资者欢迎。

4. 《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

5. 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最悠久、影响最大的股票价格指数。香港恒生指数由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为100点。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布了四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

6. 日经225指数

日经225指数，是由日本经济新闻推出的东京证券交易所的225个品种的股价指数。由于此种指数延续时间较长，具有很好的可比性，其就成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

日经225指数编制始于1949年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的225种股票的价格所组成。这个由日本经济新闻有限公司（NKS）计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1986年9月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经225股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经225股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。

大盘导航

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点。

（1）样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。

（2）计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。

（3）要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。

（4）基期应有较好的均衡性和代表性。

二、我国的大盘指数有哪些

一般而言，我国股票大盘指数是指：沪市的“上证综合指数”和深市的“深证成份股指数”。

（一）综合指数和成份股指数

按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数（即综合指数）和成份股指数。

综合指数是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围。成份股指数是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）上证综合指数

上证综合指数是指上海证券交易所从1991年7月15日起编制并公布的、以全部上市股票为样本、以股票发行量为权数，按加权平均法计算的股价指数，综合反映上交所全部A股、B股上市股票的股份走势。该指数自1991年7月15日起开始实时发布。它以1990年12月19日为基期，基期指数定为100点。

（三）深证成份股指数的计算

深证成份股指数是深圳证券交易所编制的一种成份股指数，深证成份股指数的计算方法为：从深圳证券交易所挂牌上市的所有股票中抽取具有市场代表性的40家上市公司的股票为样本，以流通股本为权数，以加权平均法计算，以1994年7月20日为基日，基日指数定为1000点的股价指数，进而综合反映深交所上市A、B股的股价走势。如图4-1。

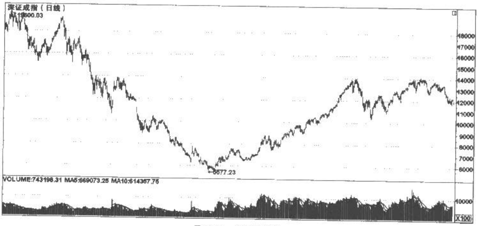


图4-1　深证成指

深交所编制并实时发布成份股指数的原因主要有以下几个方面。

1. 用总股本作为权数不尽合理

用总股本作为权数编制指数，难以如实反映市场状况。

2. 新股上市影响指数走低

新股上市后价格往往不稳定，获利套现较多，如果高开低走，往往会拖累指数下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 结构变动频繁

每次新股上市即纳入计算，从最初的5支增加到目前的142支，每支股票对指数的影响在不断降低，内部结构在不断变动，指数前后的可比性不强。

4. 除权时的调整计算有偏差

除权是由于公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。由于采用总股本计算除权价，如果国家股、法人股、个人股分红方案不同，则这种除权价对于个人股来说往往不是一个有效的指标。用来计算指数会产生偏差。有时填权股票会使指数下跌，贴权股票却会使指数上升。

5. 缺少分类指数

深交所为保证成份股样本的客观性和公正性，会定期考察成份股的代表性，及时更换代表性降低的公司，选入更有代表性的公司。一般来说，考察时间为每年的1月、5月、9月。

深交所先根据初选标准从所有上市公司中确定入围公司，再从入围公司中确定入选的成份股样本。

（1）入围公司的确定

入围公司的确定标准包括上市时间、市场规模、流动性三方面的要求：

- 有一定的上市交易日期，一般应当在3个月以上；
- 有一定的上市规模，将上市公司的流通市值占市场比重（3个月平均数）按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于90%之列；
- 有一定的市场流动性，将上市公司的成交金额占市场比重（3个月平均数）按照从大到小的顺序排列并累加，入围公司居于90%之列。

（2）成份股样本的确定

根据以上标准确定入围公司后，再结合以下各项因素确定入选的成份股样本：

- 公司的流通市值及成交额；
- 公司的行业代表性及其成长性；
- 公司的财务状况和经营业绩（考察过去3年）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 公司两年内的规范运作情况，对以上各项因素赋予科学的权重，进行量化，就选择出了各行业的成份股样本。

大盘导航

大盘指数反映了整个股市的强弱走势，理论上说，每一支股票的升跌都会影响大盘指数，只是权重股对大盘指数影响比较大，特别是一些大盘蓝筹的走势强弱。一般大盘指数上涨，个股短线操作的机会很大，可以进场短线操作，大盘下跌，就要小心，个股操作时切忌追高。

三、认识股指期货

股指期货又叫股票指数期货，是以股票指数为计价依据的期货，是买卖双方同意在未来某一个特定的时间，按照双方事先约定的股价进行股票指数交易的一种标准化协议。

（一）股指期货产生的原由

投资者在股市中面临的风险分为整体风险和个股风险两种。整体风险，又称为系统风险，即所有或大多数股票的价格一起波动的风险。个股风险，又称为非系统风险，即持有单支股票所面临的市场价格波动风险。通过投资组合，即同时购买多种风险不同的股票，可以较好地规避非系统风险，但不能有效地规避整个股市下跌所带来的系统风险。在长期的股票实践中，人们发现，股票价格指数基本上代表了全市场股票价格变动的趋势和幅度。如果把股票价格指数改造成一种可买卖的商品，便可以利用这种商品的期货合约来规避风险，于是股指期货便应运而生。

（二）股指期货的特点

一般来说，股指期货具有如下几个方面的特点。

1. 跨期性

股指期货是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测，约定在未来某一时间按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照一定条件进行交易的合约。

2. 杠杆性

投资者只需要支付一定比例的保证金就可以签订较大价值的合约。假设股指期货交易的保证金为10%，投资者只需支付合约价值10%的资金就可以进行交易。这样，投资者就可以控制10倍于所投资金额的合约资产。投资者需要注意的是，在收益可能成倍放大的同时，承担的损失也是成倍放大的。

3. 高风险性和风险的多样性

股指期货的杠杆性决定了它具有比股票市场更高的风险性。此外，股指期货还存在着特定的市场风险、操作风险、现金流风险等。

4. 联动性

股指期货的价格与其标的资产——股票指数的变动联系极为紧密。股票指数是股指期货的基础资产，对股指期货价格的变动具有很大影响。与此同时，股指期货是对未来价格的预期，因而对股票指数也有一定的引导作用。

（三）股指期货的主要功能

股指期货的功能主要有以下几个方面。

1. 风险转移功能

股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，期货的风险转移是通过套期保值来实现的。如果投资者持有与股票指数有相关关系的股票，为防止未来下跌造成损失，投资者可以卖出股票指数期货合约，即股票指数期货空头与股票多头相配合时，这样就避免了总头寸的风险。

2. 资产配置功能

股指期货交易由于采用保证金制度，交易成本很低，因此被机构投资者广泛用来作为资产配置的手段。例如，一个以债券为主要投资对象的机构投资者，认为近期股市可能会出现大幅上涨，打算抓住这次投资机会，但由于投资于债券以外的品种有严格的比例限制，不可能将大部分资金投资于股市，此时该机构投资者可以利用很少的资金买入股指期货，就可以获得股市上涨的平均收益，提高资金总体的配置效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 为证券投资风险管理提供了新的手段

股指期货从两个方面改变了股票投资的基本模式，为证券投资风险管理提供了新的手段。一方面，投资者拥有了直接的风险管理手段，通过指数期货可以把投资组合风险控制在浮动范围内；另一方面，指数期货保证了投资者可以把握入市时机，以准确实施其投资策略。

4. 价格发现功能

股指期货具有发现价格的功能，通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。期货市场之所以具有发现价格的功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格预期的信息；另一方面在于，股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整持仓，也使得股指期货价格对信息的反应更快。

（四）股指期货交易与股票交易的不同

与股票交易相比，股指期货交易具有如下几个方面的特点。

1. 股指期货既能买涨也能买跌

股票投资者是上市公司的股东，股票的卖出相当于所有权的转让。而股指期货却与股票的买卖不同，股指期货是一种金融衍生品，交易标的是标准化合约，在交易中直接涉及买卖双方，实现了既能买涨也能买跌的突破。

在股票投资中，价格上扬会带来投资机会；而在股指期货投资中，只要有价格波动，做多做空都有机会，股指期货尤其为投资者把握下跌行情中的机会提供了工具。

2. 交易成本较低

相对现货交易，指数期货交易的成本是相当低的。指数期货交易的成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能的税项。如在英国，期货合约是不用支付印花税的，并且购买指数期货只进行一笔交易，而想购买多种（如100种或者500种）股票则需要进行多笔大量的交易，交易成本很高。而在美国一笔期货交易（包括建仓并平仓的完整交易）收取的费用只有30美元左右。有人认为指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数期货交易成本仅为股票交易成本的1/10。

3. 杠杆交易放大赢利

股指期货采取保证金交易制度，可以使投资者“以小博大”，具有一定的放大效应。投资者进行股票交易需要全额买入，买入价值100万元的股票需要投资者满额动用100万元资金，盈亏局限于投资者投入的本金；而买入价值100万元的股指期货合约，最低只要付出12%左右的资金。

这种放大效应在提高赢利空间的同时也可能增大风险，在发生极端行情时，投资者的亏损额可能超过所投入的本金。

4. 股指期货实行现金交割方式

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

5. 市场的流动性较高

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于现货股票市场。如在1991年，FTSE-100指数期货交易量就已达到850亿英镑。

从国外股指期货市场发展的情况来看，使用指数期货最多的投资人当属各类基金（如各类共同基金、养老基金、保险基金）的投资经理。另外，其他市场参与者主要有：承销商、做市商、股票发行公司。

极高的灵活性背后还有另外一层含义，对股票投资者而言，判断失误需要第二天才能有机会止损或纠正操作的失误，但是对于参与股指期货交易的投资者而言，立即就可纠正操作或判断的失误。

因此，投资者应充分重视期货交易中止损的重要性，也要练习设置交易止损线和止盈线。

6. 依据宏观经济情况

一般说来，股指期货市场是根据宏观经济资料进行买卖的，而现货市场则是根据个别公司状况进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

2010年3月24日，中国证监会印发《关于同意中国金融期货交易所上市沪深300股票指数期货合约的批复》，同意中国金融期货交易所（简称中金所）上市沪深300股票指数期货合约。

为确保股指期货上市后的平稳运行，中金所于2010年3月26日发布《关于沪深300股指期货合约上市交易有关事项的通知》。该通知称，沪深300股指期货合约自2010年4月16日起上市交易，首批上市合约为2010年5月、6月、9月和12月合约，挂盘基准价由中金所在合约上市交易前一工作日公布。沪深300股指期货合约的交易保证金，5月、6月合约暂定为合约价值的15%，9月、12月合约暂定为合约价值的18%；上市当日涨跌停板幅度，5月、6月合约为挂盘基准价的±10%，9月、12月合约为挂盘基准价的±20%。

四、了解指数基金

证券投资基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（即具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后分享收益，当然也得共担投资风险。指数基金就是选择一个特定市场的指数进行跟踪，根据指数的成份股（计算指数时使用的股票）来构造投资组合，使得基金的收益与这个市场指数的收益大致相同，从而达到一个被动地投资于市场的效果。对于投资者来说，购买指数基金就等于同时购买了构成指数的各种证券。

（一）指数基金的发展

指数基金起源于美国，也在美国发展壮大。世界上第一支指数基金在1971年出现于美国，是威弗银行向机构投资者推出的指数基金产品。当时所引起的反对远远多于支持和拥护。到了20世纪70年代后期，才有一些年金基金，包括美国电报电话公司在内，市场部分地改变了对指数投资的看法。进入20世纪80年代以后，美国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市日渐繁荣，指数基金开始逐渐吸引一部分投资者的注意力。20世纪90年代以后，指数基金才真正获得了迅速发展。1994年~1996年是指数基金取得成功的3年。1994年，标准普尔500指数增长了1.3%，超过了市场上78%的股票基金的表现；1995年，标准普尔500指数取得了37%的增长率，超过了市场上85%的股票基金的表现；1996年，标准普尔500指数增长了23%，又一次超过了市场上75%的股票基金的表现。3年加在一起，市场上91%的股票基金的收益增长率低于标准普尔500指数增长率，指数基金的概念开始在投资者的心中树立了良好的形象，指数化投资策略的优势开始显现出来。

指数型基金的产生，造就了美国证券投资业的革命，迫使众多竞争者设计出低费用的产品迎接挑战。到目前为止，美国证券市场上已经有超过400种指数型基金，而且每年还在以很快的速度增长，最新也是最令人激动的指数型基金产品是交易所交易基金（ETFs）。

指数型基金在我国证券市场上也在迅猛发展着，2002年6月，在上证所推出上证180指数仅半年的时间，深交所也推出深证100指数。之后，国内第一支指数型基金——华安上证180指数增强型证券投资基金的面市，2003年年初，又一支紧密跟踪上证180指数走势的基金——天同上证180指数型基金也上市发行。到2009年，指数基金在中国的发展迎来了快速增长的一年。2009年发行的指数基金达到27支之多，超过历年指数基金发行数目总和，被称为“指数基金年”。

（二）指数基金的特点

指数基金具有如下几个方面的特点。

1. 费用低廉

指数基金最突出的优势就是费用低廉。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%~3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

2. 分散和防范风险

指数基金能广泛地分散投资和防范风险，任何单支股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。再者，由于指数基金所盯住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。此外，由于采取被动跟踪指数成份股的投资策略，也能有效降低非系统风险和基金管理人的道德风险。

3. 延迟纳税

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一支股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

4. 监控较少

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应，以实现“赚了指数就赚钱”的目的。

（三）指数基金的优势

和其他积极管理类型的基金相比，指数型基金具有以下几个优势：

1. 跟踪基准指数，具有巨大的成本优势，可以实现“赚了指数就赚钱”；
2. 能有效降低非系统风险和基金管理人的道德风险；
3. 基金收益的可预测性强，基金业绩表现相对稳定，适合个人投资者进行长期投资；
4. 是国内外机构投资者投资中国市场的有效工具，特别是合格的境外投资者（QFII）政策的推出，指数基金将成为合格的境外投资者（QFII）进入中国证券市场首选的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）定投指数基金的理由

1. 指数基金长期表现更佳

由于基金定投通常都着眼于长期投资，因此在股票型基金中必须选择长跑健将，而不应只满足于三五年的较短表现。从长期来看，指数基金能够取得优于70%主动型股票基金的业绩，是长期定投的良好选择。如图4-2。

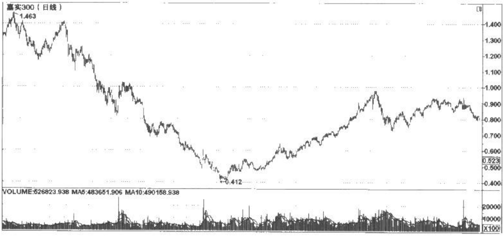


图4-2 指数基金——嘉实300

2. 指数基金品质更值得信赖

指数基金由于是跟踪指数被动投资，基金经理的个人影响可以忽略不计，其风格执著如一，投资者可以安心持有。此外，指数基金由于是跟踪指数，被动投资，不存在规模控制问题，因此也不会像一些主动型股票基金那样因为暂停申购把投资者的定投也给停了的情况。

3. 牛市更要买指数基金

随着股权分置改革的深入和中国经济的稳健发展，中国证券市场已经步入健康发展的轨道，长牛格局已经确认。牛市更要买指数基金，道理极为简单：因为主动投资的基金对市场热点的把握很难做到次次准确，反而是以指数为投资标的的被动型基金更具优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）选择指数基金的技巧

由于市场上可以选择的指数基金较多，所以投资者要掌握选择指数基金的技巧：

1. 选所跟踪指数表现优越的基金

投资者需要知道的是，投资指数基金就是投资指数，因此选择一个合适的指数是关键。目前我国市场上的指数主要有单市场指数和跨市场指数。

单市场指数分别代表上海市场和深圳市场，包括上证50指数、上证央企50指数、上证180指数、深证100指数等。跨市场指数包括沪深300指数等，成份股包含两大交易所的代表性股票。目前以沪深300指数作为标的的指数基金数量也是最多的。无论选择哪种指数最主要的还是看所选指数是否适合投资者的投资目标。

2. 选跟踪误差小的基金

跟踪误差就是指数基金净值波动和标的指数波动之间的拟合程度，反映了指数基金的操作能力。如果二者波动完全一致，跟踪误差就为0。好的指数基金应该使跟踪误差最小化。

3. 参考费率高低

在跟踪误差相近的情况下，指数基金管理费率的差别会对长期投资效率有显著影响。目前我国的指数基金费率存在一定差异。总体上看，ETF和指数LOF的费率水平较低。ETF（Exchange Traded Fund）指的是交易型开放式指数基金，又称交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。LOF（Listed Open-Ended Fund）指的是上市开放式基金。投资者在选择指数基金前，需要事先阅读基金合同及招募说明书来了解产品特性和费率水平。

4. 关注具有一定投资特点的指数基金

如ETF基金是市场效率相对较高的品种。该类基金可以参与二级股票市场交易，具备封闭式基金可交易性与开放式基金场外申赎的双重特点。另外，由于沪深300指数作为代表沪深股市走向的标的指数，对A股市场有着极强的代表性，以该指数作为标的指数的基金投资价值不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 短线波段+长期战略配置

当判断市场走牛时，可将指数基金作为抢反弹的高效产品来配置，也可以在市场周期底部进行长期战略型配置。

（六）指数基金申购赎回说明

封闭式指数型基金：开股东账户就可以申购，交易佣金2.5%左右，不收印花税。

普通开放式指数基金：在银行、证券公司、基金公司直销点购买，也可以通过这些机构的系统，网上操作。一般申购费率为1.5%，赎回费率为0.5%。

大盘导航

投资者需要知道的是，指数型基金最大的风险在于系统性风险，系统性风险是不可以通过分散投资消除的。行情好的时候，指数基金涨得比其他基金相对要快，但行情差的时候，跌得也比其他基金要快，缺乏抗跌性。

五、趋势背离时的操作技巧

（一）指数呈上升趋势而个股呈下降趋势的操作技巧

在实战操作中，投资者会发现这样一个现象：当大盘指数在不断地往上走时，个股股价却正在不断地往下走。这种现象在近年来的沪深股市中屡屡发生，有些投资者认为，只要大盘走好，这些下跌的个股迟早会出现补涨行情。因此，当这些个股下跌时，这些人往往采取了越跌越买的策略。其实，这种操作方法很不理智。这是因为随着股市规模扩大，牛市熊股、熊市牛股已屡见不鲜。

为了能在牛市中赚钱，投资者必须拒绝同熊股为伍。否则，即便是再大的牛市，也是赚不到钱的。

一般来说，在牛市中，绝大多数股票是上涨的，只不过是涨多涨少的问题。而成为牛市熊股的，多数因为公司基本面发生了重大变化，导致股票由牛转熊，这种情况在中报或年报即将公布前为多见。虽然作为中小投资者来说，较难在第一时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握上市公司基本面发生重大变化的信息，有时甚至还有防不胜防的情况。但是，由于公司的基本面变化大多数是跟随着整个国家的宏观基本面变化而发生的。因此，不妨可以把注意力放在对宏观经济形势的研判上。所以投资者应该关注一下该股所处的行业及外部环境。

投资者为了不在牛市中与熊股同行，可以从以下几个方面进行考虑：

（1）不与降价公司为伍，产品降价的公司即意味减利；

（2）不要选择微利公司，微利公司沦为亏损公司的可能性最大；

（3）不要选择扩股公司，主要是防止那种资金一到手就变脸的情况；

（4）不要选择扭亏公司，避免扭亏后复亏的风险；

（5）不要选择高价公司，高价公司最难经得住年报的检验。

投资者如果在牛市中买了属于“牛市熊股”的那些股票，其套牢程度和资金损失会不亚于熊市。而牛市熊股的一个主要特征就是：大盘在不断地走高，而它却不断地走低。

当投资者看到大盘在上升趋势线之上运行，而个股却在下降趋势线之下运行的走势图形时，就应坚决对这些个股看空、做空。持筹的投资者要设法减磅操作，另找在上升趋势线之上运行的强势股买进。

（二）指数呈下降趋势而个股呈上升趋势的操作技巧

在实战操作中，投资者同样会发现这样一个现象：当大盘指数在不断地往下走，而个股股价却正在不断地往上走。这种熊市牛股的现象在沪深股市中也不少见。一般来说，在熊市中走牛的个股有以下几种。

1. 绩优股

在绝大部分股票出现连续下跌的同时，绩优股在熊市中会逆市而上。绩优股指的是业绩优良公司的股票。绩优股具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的承受和适应能力，绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。因此，绩优股总是受到投资者尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股的特点是：投资报酬率相当优厚稳定，股价波幅变动不大。当多头市场来临时，它不会首当其冲而使股价上涨。经常的情况是，其他股票已经连续上涨一截，绩优股才会缓慢攀升；而当空头市场到来，投机股率先崩溃，其他股票大幅滑动时，绩优股往往仍能坚守阵地，不至于在原先的价位上过分滑降。因此，绩优股往往能在熊市中走强。

识别绩优股的基本方法有以下几种。

（1）每股收益和市盈率

每股收益又称每股税后利润、每股盈余。每股收益是指本年净收益与普通股份总数的比值。每股收益是衡量上市公司赢利能力最重要的财务指标。它反映普通股的获利水平。通过每股收益指标排序，投资者可以轻松找到绩优股。

市盈率是指普通股每股市价除以每股收益的倍数。市盈率反映投资者对每元净利润所愿支付的价格，可以用来估计股票的投资报酬和风险。它是市场对公司的共同期望指标，市盈率越高，表明市场对公司的未来越看好。在市价确定的情况下，每股收益越高，市盈率越低，投资风险越小，反之亦然。在每股收益确定的情况下，市价越高，市盈率越高，风险越大，反之亦然。仅从市盈率高低的横向比较看，高市盈率说明公司能够获得社会信赖，具有良好的前景，反之亦然。

采用这两个指标评价绩优股简单且直观，使投资者对上市公司的业绩回报一目了然。

（2）净资产收益率

净资产收益率是指利润额与平均股东权益的比值，净资产收益率是衡量上市公司赢利能力的重要指标。该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产收益率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。净资产收益率是衡量上市公司赢利能力最直接、最有效的指标。

2. 成长股

成长股也很有可能在熊市中走牛。成长股指的是：在新增加的有前途的产业中，利润增长率较高的企业股票。成长股的股价呈不断上涨趋势。发行股票时规模并不大，但公司的业务蒸蒸日上、理良好、利润丰厚、产品在市场上有竞争力的公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。

投资者在选择成长股时可以参考以下因素。

（1）企业要有成长动因。这种动因包括产品、技术、管理及企业领导人等重大生产要素的更新以及企业特有的某种重大优势等。

（2）企业规模较小。小规模企业对企业成长动因的反应较强烈，资本、产量、市场等要素的上升空间大，因而成长条件较优越。

（3）行业具有成长性。有行业背景支持的成长股，可靠性程度较高。成长性行业主要有：

① 优先开发产业，即国家政策重点扶持的行业，包括产业发展链上的薄弱行业、经济发展中的领头行业和支柱行业等；

② 朝阳行业，即在开发新产品、新市场的竞争中处于兴盛状态的行业，技术高新、知识密集是其特征，如微电子及计算机、激光、新材料、生物工程、邮电通信等。如图4-3。

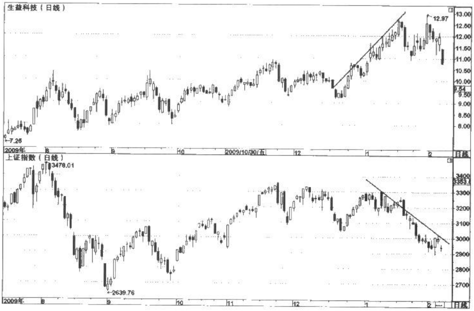


图4-3　指数下跌——个股上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 具有良好炒作题材的股票

题材指的是可供市场炒作之用的主题与材料。中国的股票市场由于是一个新兴的证券市场，各种规章制度还不健全，所以题材就能在股市中发挥着较重的作用。题材的作用在于号召，号召市场资金投向某一热点。因而题材是造就个股行情的主要动力之一。

炒作者经常借助题材进行发挥，引起市场大众跟风，成就市场牛股。例如，能源紧张了，一些生产太阳能电池的工厂就成为炒作题材，称为新能源概念股；外资进入股市了，又出现了外资收购概念股；奥运申办成功了，立刻就出现了奥运概念股。总之，一切可以引起市场兴趣的话题，都是炒作题材，所涉及的股票，也就成了题材股。

在股市中可称之为题材的东西，恐怕难以计数，但能引发行情、形成概念股的，却主要有以下两种。

（1）主力庄家关注并需要的题材。牛股的背后往往有主力庄家在操纵，市场大主力为了造市，常常需要在市场中制造热点，推出概念股便是其中一种基本方法。

（2）能强烈激发市场人气的题材。

一般来说，股市中常用的炒作题材主要有以下几种：

① 经营业绩好转、改善；

② 国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；

③ 将要或正在合资合作、股权转让；

④ 出现控股或收购等重大资产重组；

⑤ 增资配股或高送股分红等。

总之，“题材”的实质就是具有特色，具有鲜明特色的股票总会引起投资大众的注意，从而总会具有良好的市场表现。

4. 雄厚资金介入的个股

牛股的产生与大资金的介入息息相关。如果单单凭借利好消息，股价虽然能瞬间冲高，但往往只是昙花一现。大资金的介入能使个股出现持续性上涨，在熊市中走牛。

一般来说，在大盘指数持续下跌的情况下，逆市做多的投资者亏钱的较多。所以，大盘如在下降趋势线压制下，不断走低，此时原则上不宜看多、做多。因此，在大盘下跌趋势中，持币的投资者不要轻易买进股票。但是，投资者需要注意以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所说的个股，它们往往能成为逆市上涨的强势股，即使是在熊市中，这些个股在日后也可能会有一些出色的表现。因此，手中持有这种股票的投资者可采取谨慎做多的策略。具体方法为：只要这些强势股的股价能在上升趋势线上方运行，就一路持股；但一旦发现股价跌穿上升趋势线，跌幅超过3%，或收盘连续3天收在上升趋势线的下方，就应该先暂时观望。

在多头市场中，由于整体局势看好，投资者可以等个股向下有效突破再离场也不迟；而空头市场，由于整体局势看淡，等个股向下有效突破再离场，股价可能下跌的幅度已经很大。而且必须提防的是，大盘走熊，人气散淡，一旦确认个股向下有效破位，就可能出现无人接盘的现象。故从操作安全角度来考虑，在空头市场中，强势股向下突破上升趋势线，只要满足有效突破的一个条件，就可先停损出局。

大盘导航

投资者要注意的是，一方面，即使在大牛市中也要坚持顺势操作。所谓顺势，就要买处于上升趋势中的个股，而处于下降趋势中的个股，在其跌势未尽之前，不要轻易买入，除非投资者确切得知该股有重大利好题材，主力正在打压吸筹，才可加入，否则可能会越套越深；另一方面，即使选中了牛股，投资者也需要把握牛股的买卖时机，这需要从技术分析的角度入手。由于市场中所有的技术分析都建立在价格和成交量这两大要素的基础上，所以掌握了价量分析实际上就掌握了技术分析的根本。在股市投资过程中，只有从价量分析入手，才能认清行情的本质，了解市场的趋势并准确把握市场的机会。在通常情况下，低价量是买进机会，放量突破是追涨时机，量价配合理想是持股时期，高位量价背离是卖出时机。

六、观察每日的大盘指数分时图

在空头行情下，大盘通常高开低收，在牛市行情下情况通常相反。由于相反的趋势在任何一天都可能开始，所以必须每天仔细研读大盘指数分时图。分时走势图也叫即时走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料，其在实战研判中的地位极其重要，是即时把握多空力量转化即市场变化直接根本。

下面主要介绍大盘指数分时图。

（一）认识大盘指数分时走势图

1. 白色曲线：表示大盘加权指数，即证交所每日公布媒体常说的大盘实际指数。

2. 黄色曲线：大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数影响看作相同而计算出来的大盘指数。

通过白色曲线和黄色曲线的位置可以得知：当大盘指数上涨时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票涨幅较大；反之，黄线在白线之下，说明盘小的股票涨幅落后大盘股。当大盘指数下跌时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票跌幅小于盘大的股票；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票。

3. 红绿柱线：在红白两条曲线附近有红绿柱状线，是反映大盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率。红柱线的增长减短表示上涨买盘力量的增减；绿柱线的增长缩短表示下跌卖盘力度的强弱。

4. 黄色柱线：在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量，单位是手（每手等于100股）。

5. 委买委卖手数：代表即时所有股票买入委托下三档和卖出上三档手数相加的总和。

6. 委比数值：是委买委卖手数之差与之和的比值。当委比数值为正值大的时候，表示买方力量较强股指上涨的几率大；当委比数值为负值的时候，表示卖方的力量较强股指下跌的几率大。委比数值从-100%至+100%，说明买方力量逐渐增强、卖方力量逐渐减弱的一个过程。相反，从+100%至-100%，说明买方力量逐渐减弱、卖方力量逐渐增强的一个过程。

（二）大盘分时图的指标分析

投资者在看大盘分时图时要关注的参考数据和指标为：涨跌家数、成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（成交金额）、红绿柱的增减变化方向和速度、买气和卖气的此消彼长及谁占主导地位、板块的异动，黄白两条指标线之间的紧密程度、大盘涨跌幅高度、涨跌浪形个数等。

1. 涨跌家数

涨的家数越多，跌的家数越少，甚至没有跌的股票，就是多方强大的表现，在此种情况下，个股普涨格局，通常可以安心持股待涨；反之，如果跌的家数越多，涨的家数越少，甚至没有涨的股票，就是空方强大的表现，市场极度恐慌；空方全胜，压倒一切，此时应尽早清仓离场，远离股市。

投资者每天都能由电脑资料得知，今日上涨、下跌的公司有几家，而不变的又有几家，然后比较上涨和下跌总家数。在涨势中，如果上涨总家数能保持多于下跌家数的50%（即两者之比为1.5：1）以上，表示股市仍然看好，当然，这个比率是越大越好。反之，如果上涨家数与下跌家数之比连续几天低于1.25，这可能是股市转疲的先兆，需留意股市随时可能变盘。另外一种情况是，如果行情一路萎靡不振，但每日上涨的家数默默增多，而与下跌家数之比已超过1.25以上，只要连续3天，也是股市即将反弹的先期信号。

2. 成交量（成交金额）

一般来说，大盘的成交量表明市场的人气。大盘的成交量越大，说明市场人气旺盛，后市股指还有冲高的动能，股指低位如绿盘或刚刚翻过昨天收盘点位时（初涨）时可以大胆加码；但股指涨幅已高时，应考虑逢高派发、获利逐步离场（有点像正向的 T+0）。分时图上股指上涨而成交缩量，通常意味着多空双方分歧增大，短时间股指需选择方向，或孕育调整；股指下跌而成交缩量，意味着空方疲惫，抛压减轻，短时间股指或酝酿反弹；不管是上涨还是下跌，缩量越明显，信号越强烈。

3. 红绿柱的增减变化方向和速度

红柱快速增加或者绿柱快速缩短，都意味着反弹或者上涨快速，如果有量能配合，本次上涨幅度会很可观；反之，如果红柱快速缩短或者绿柱快速增加，就意味着快速下跌，如果下跌有量，则向下还有空间，直到下跌缩量，才是当天行情基本调整到位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 黄白两条指标线之间的紧密程度

如果黄白两条指标线紧密结合，那么，就说明个股与大盘走势一致，同步普涨或普跌；如果两条指标线之间距离相差很大，则说明大盘股与小盘股的涨幅或者跌幅是不一样的，黄线在上，表示小盘股涨得多或者跌得少；反之，白线在上，表示小盘股涨得少或者跌得多。而如果两条指标线一条向上、一条向下、不同步运行，则表明股指分化很严重。

5. 板块的异动

板块的异动实际上是需要其他的快捷键和设置才能看到，譬如雷达、两市综合排名等，可以快速监测板块的变动。而板块涨幅排名，相对较慢，并且有点儿滞后了。

6. 买气和卖气的此消彼长及谁占主导地位

双击分时图上的“切换走势模式”，可以看到大盘的买气和卖气，红色代表买气，绿色则是代表卖气，面积越大，实力越强，信号越明显，某一方面积越大就代表占主导地位，胜算较大，如果是单一颜色，则是代表单方很强势。

7. 大盘涨跌幅高度

如果大盘连续上涨或者下跌，已有相当的幅度，则短时间之内，大盘酝酿回调或者反弹，其幅度要参看成交量和涨跌比，以及股指所处的位置等具体情况和数据。

8. 涨跌浪形个数

大盘上涨或者下跌，都是呈波浪形状，逐波上涨或者逐波下跌。运行规律一般是两小浪组成一大浪，然后回调，再上升两大浪，基本到头了，除非较大的利好刺激，或者调整已久，才能出现单边上涨；下跌一般有三浪，情况不妙时有时有五个甚至七个下跌浪，在这种情况下，后市基本看淡；如果大盘以快速的大浪下跌，这种情况通常是有利空或者恐慌性杀跌，也有盘中快速洗盘的可能，因为幅度较大，通常能够三跌到位，大盘快速洗盘时，有时两个下跌浪就到位，股指稍经停顿就会企稳反弹，如果量能放大则是明显的加仓和买入信号。

（三）运用分时图来研判大盘的技巧

运用分时图来研判大盘的技巧如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股指低开的情况

（1）当股指低开后半个小时内如一路下跌，则判断当日大盘收阴，此种准确率较高，且当日容易大跌；

（2）当股指低开后半个小时内马上补缺口一路上扬，则当日收阳的几率很高；

（3）当股指低开后半个小时内先反弹，但缺口没有补完，在10点左右又下跌，则当日收阴；

（4）当股指低开后半个小时内补完缺口再下行，则还是以判断收阴。

2. 股指平开的情况

（1）股指开盘半个小时内，股指一路强势上扬，则当日收阳；

（2）股指开盘半个小时内，股指一路下跌，则当日收阴；

（3）股指开盘半个小时内，股指如先跌后涨，10点时如股指出于上涨状态，则判断当日收阳；

（4）股指开盘半个小时内，股指如先涨后跌，10点时如股指处于下跌状态，则判断当日收阴。

3. 股指跳空高开的情况

（1）股指跳空高开后半个小时内，一直运行在缺口上方强势上扬，如出现此种情况，当日大盘判断收为阳线，可以在盘中回调时吸纳；

（2）股指跳空高开后半个小时内，股指先跌补完缺口后再上扬，在10点时股指处于上涨状态的话，也应判断当日大盘收阳，但准确的几率没有第一种高；

（3）股指跳空高开后半个小时内，股指一路下跌，在10点时股指处于下跌状态，则应判断当日收阴，当日应小心操作。

投资者需要知道的是，以上的情况都属于预测，所以只是准确概率的高低，并不是说一定准确。

大盘导航

早盘开盘后半个小时内，股指波动的幅度非常小，往往在几个点之内，且红柱和绿柱都非常短，有时相互交错，如出现这种情况，则当日大盘容易出现大涨大跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势，一般以大涨居多。早盘开盘后半个小时内，股指波动幅度非常大，呈上窜下跳的走势，一般可以判断为当日大盘围绕开盘指数大幅震荡。

七、利用大盘指数追踪趋势

大盘指数是散户的投资方向标，它决定着散户基本的投资决策。投资者可以利用大盘指数来追踪趋势，方法如下。

（一）每日观察大盘指数

对于证券投资者来说，沪深两市每一天的股市指数都是关注的焦点，同时，每日大盘指数也是非常便于投资者研究股市大势的。当大盘指数处于较低位置时，大批投资者都在持币观望。当大盘指数向上突破时，投资热潮就开始涌动了。可以说，大盘指数是最直观的股市大势风向标。每个股票投资者都不可能不去高度关注。

（二）详读大盘指数日线图

投资者需要经常研读大盘指数日线图，这是因为行情每天都有反转的可能。投资者必须学习解读大盘指数涨跌及成交总值增减之间代表的含义，这样才能有的放矢。

（三）确认股市行情

当大盘指数到达顶点，开始大规模反转时，散户投资者应该立即以市价卖出股票，而且起码变现25％的资金。如果是融资买股票，此时卖股更是首要之务。当一些重要的反转信号一旦出现时，不要迟疑应该赶在大盘真正转差之前，立即释出股票。

投资者可以根据股市历史走势，自行预测并在大势图上点出大盘指数的动向，以及涨势或跌势将在何时结束。最好还是仔细追查股市每日走势，因为走势本身即可显示修正行情或多头走势何时会真正结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）注意盘中量价变化

投资者可以在可能出现反转的敏感时刻观察盘中每小时的大盘指数及总成交股数的变化情况，并与上一交易日同时段作比较。

最佳的看盘时段是在大盘由顶点初步下滑做首次反弹时。如果观察到股价下跌，但成交量反而增加，投资者可以在第一时间内，确认反弹结束。

投资者也可以在这样的一个时段看盘：当大盘指数滑至一个历史重要低点，而且开始向下跌破支律区时，此时最重要的是推断出卖压有多大。如果观察数天后发现，总成交股数增加有限，而其中一两天交易量增加而大盘不再下跌。这表示股价很可能在此反转向上。

（五）检视各种大盘指数在行情转折时的分歧处

投资者可以在大盘行情可能的转折处检视几种比较常用的指数，观察这几种指数之间是否存在分歧。例如，某一天道琼斯工业指数上涨10点，但是采样基础较广的S&P指数却只上涨了2点，这可能意味着此日的涨升并未如表象般那么强劲。

大盘导航

投资者可以从证券交易综合指数等其他大盘指数，或这一波最强劲的成长领导股中观察到类似的头部征兆。所有大盘指数的走势最终会趋向一致，其中总有某一种指数的卖出信息会比其他大盘指数来得清晰。

有时候，强势、投机的股票指数很具参考价值，因为大盘走势常为少数几档积极攻击股所左右。涨势中的领导族群有时会在其他股票之前提早结束涨势。因此，强势的投机指数可以帮助投资人在涌现大量时，观察出可能的一日反转或大量出货。

八、大盘指数失真陷阱

指数失真指的是当大盘指数大涨时，很多个股没有上涨；而当多数个股上涨的时候，大盘指数反而是下跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初入市的投资者看到指数失真可能会觉得很不可思议，而资深投资者却把它看成是一种常态，因为任何一个股市的指数都存在失真现象，只是失真的程度不同而已。所以对于投资者来说，要学会适应指数失真的投资环境。

指数失真的主要原因就是因为大多数股票指数都是用股本加权平均来做的，而不是数学平均，所以大盘股对指数影响远大于小盘股，或者说10%~20%的少数股票走势决定了大盘指数。

上证指数采用上证所全部A、B股总股本加权计算，而这些股票流通股本占总股本的比例相对较小，也就是说，这些股票很大部分不流通的市值也被计入了指数。这种计算方法在大权重股票剧烈波动时，可能引发指数出现虚增虚减现象。

当大盘指数出现失真现象时，投资者可以采取以下应对方法。

（一）使用其他指数作为辅助分析

能够反映大盘的指数还有很多，投资者可以将其他指数作为分析大盘研判趋势的工具，如沪深300指数、新华指数、道琼斯中国指数等。

沪深300指数由上海证券交易所和深圳证券交易所联合编制，于2005年4月8日正式发布。沪深300指数是A股市场整体走势的指数。沪深300指数编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资和指数衍生产品创新提供基础条件。沪深300指数样本覆盖了沪深市场70%左右的市值，具有良好的市场代表性和可投资性。

（二）自编指数

指数失真现象由来已久，成份股指数也存在因为样本股的更换而影响到指数可比性的问题。自编指数是一种投资分析方法，以现有的股票分析软件的设计能力，做到这一步并不难。只是编制指数时要注意样本股的选择，投资者可以选择手中持股和正在关注的品种设置成自定义指数，也可以根据股票的活跃度选择设置活跃股指数，还可以选择市场中具有领军作用的龙头股做样本股等，其特点是：不求全，但要具有代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）应用研判大市的专用指标

投资者在研判大市时不能使用普通的常用指标，而要重点参考大盘分析的专用指标，它们主要包括超买超卖OBOS、腾落指数ADL、涨跌比率ADR、指数平滑广量指标STIX等指标。

超买超卖指标（OBOS）主要是运用一段时间内整个股票市场中涨跌家数的累积差关系，来测量大盘买卖气势的强弱及未来演变趋势，以作为研判股市呈现超买或超卖区的参考指标。如图4-4。

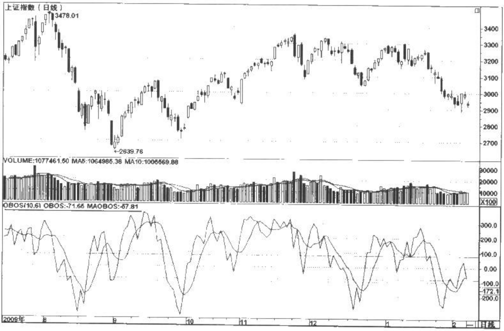


图4-4 OBOS指标

腾落指数（ADL）是以股票每天上涨或下跌之家数作为计算与观察的对象，以了解股票市人气的盛衰、探测大势内在的动量是强势还是弱势，用以研判股市未来动向的技术性指标。

涨跌比率（ADR）又称回归式的腾落指数，是将一定期间内上涨的股票家数与下跌的股票家数作一统计，求出其比率。其理论基础是“钟摆原理”。其样本大小无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬性规定，随使用者需要选取。根据我国股市的价格波动频繁且幅度大的特点，国内技术分析专家多采用10日比率。

指数平滑广量指标（STIX）是衡量大盘指数的超买超卖指标，本指标是从涨跌比率（ADR）演变而来，主要是将ADR指标经由指数平均的方式平滑求出。

这几种指标最大的特点是其指标值不是依据指数结算，而是根据涨跌家数进行计算来研判大盘趋势的。这几种指标可以正确研判大盘趋势，并且有效消除指数的失真现象。

大盘导航

用平均股价代替指数分析是消除上证综合指数失真的一种简便而有效的方法。以沪市为例，具体公式为：

沪市平均股价=沪市当日收盘流通市值总和÷沪市当日收盘流通股本总和

投资者需要注意的是，平均股价的作用在短期内比较有效，但如果和长期的历史走势相比，效果就不理想了，因为从历史走势来看，市场平均股价是呈下降趋势的。总体来说，对平均股价的分析可以有效消除指数失真的影响。

九、上证综指的深层分析

（一）利用上证综指把握牛熊转换

上证综指基本反映了中国经济的状况，随着中国经济的逐渐强大，上证综指会继续走出一个不断上涨的趋势。

投资者如果想尽可能多地分享整体经济增长的收益，最可取的方法就是在上证综指高估实体经济时套现离场，避开从高估向低估坠落的过程，在低估过程完成后及时进入，也就是要在大的牛熊转换之间找准时机进入或退出。

投资者如果只分析具体的上市公司，只对公司的基本面进行深入的研究，由于每家公司自身会遇到所有公司都要面对的经济周期问题，还有公司所在行业的具体情况，所以，这并不容易把握牛熊转换的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以考虑投资指数，像上证综指这样的指数，它的股票组合代表的是整个中国股市，某种意义上也代表了中国整体经济，只要对中国整体经济和整体股市有深入的研究，并根据各种宏观经济数据，再借鉴一些其他的投资智慧，是可以把握牛熊转换时进入或退出的时机的。

（二）上证综指的国际影响力日渐增强

中国的证券市场从无到有、从小到大，目前已经成为仅次于美国与日本的全球第三大股票现货市场和全球最大的新兴市场，在国际上的影响力也越来越大。

中国股市在国际金融市场上影响力的提升，不得不从“2・27”讲起。2007年2月27日，A股指数出现暴跌，下跌幅度在9%左右。香港恒生指数也连续两天大幅下挫，这也不算令人吃惊；而比较意外的是北京时间下午开盘的欧洲股市随之暴跌，而晚上开盘的美国股市早段也受到巨大冲击。同时，汇率、商品价格均大幅波动。之后，上证综指又引领全球股市反弹，很快创出新高，让全球金融市场松了一口气。如图4-5。

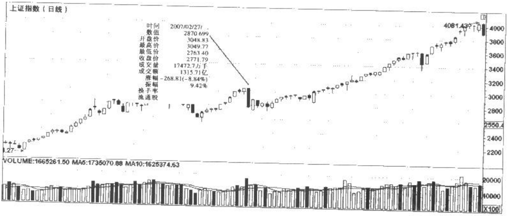


图4-5 上证指数2・27事件

过去的香港股市对于A股市场并不是特别关注，这主要是因为：A股的确到目前为止还有很多需要完善的地方；再者香港股市尽管也受内地宏观经济政策影响，但日常走势基本是跟着美股。“2・27”令香港投资者意识到，A股的影响力已不可小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视。现在，香港各种电子财经传媒纷纷在开盘时段跟内地同时进行实时连线，反映了A股对香港股市的影响力之大。

由于中国经济的快速发展，中国股市的地位也开始逐渐提高，上证综指日益成为国际金融市场上举足轻重的指数。在本轮金融危机中，上证综指俨然成为全球风险资产的"先行指标"，率先触底反弹。目前，对风险资产的追逐呈逐渐蔓延的态势，上证综指作为这一轮行情的"龙头"强势不改。

（三）上证综指与股指期货

如果说上证综指是中国经济的"晴雨表"，那么股指期货就是中国经济的"避震器"。

股指期货的稳定性要好于股票现货指数。从2008年遭受金融冲击最为严重的美国股指期货市场来看，标准普尔500指数股指期货的价格波动幅度远小于现货指数，说明股指期货价格更能理性地反映人们对于未来经济走势的预期，其稳定性要好于现货指数。

其实，在每次股市大幅波动震荡之前，都会在股指期货市场上有所体现，因为无论是风险偏好型投资者还是风险中立型投资者，均会根据自己对市场的预判首先参与期货市场进行交易。金融危机爆发时，全球股市大幅下跌，而在股指期货市场进行套保对冲风险的机构投资者，并不会急于抛空手中的股票现货，从而可以起到稳定市场与信心的作用。由于机构投资者在期现市场上进行对冲交易，从而减缓了股票市场的波动。

在金融危机下套利投资者更是会利用期现两个市场之间的偏离，进行套利交易，期货市场与现货市场之间任何较大的偏离都会在套利交易的作用下迅速回归，从而减弱了市场的波动。在此次的金融危机中，投资者会发现股指期货市场越发达的国家，股票指数下跌幅度越小。因此可以说，股指期货可以提高股市效率。

上证综指的重要性并不会因为中国股指期货将使用其他指数作为标的而有所降低，在中国股市20年的历史中，曾经推出了不少指数及指数体系，有一些指数只是昙花一现，真正经受了时间考验、最终获得市场认同的寥寥无几。从结果来看，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前中国股市中，无论中小投资者还是市场分析人士，推断大盘走势时所分析和谈论的依然是上证综指，上证综指已成为中国股市的代表。

（四）中国股市的七次牛熊市

1. 第一次牛熊市

牛市：1990年12月19日~1992年5月26日。上交所正式开业以后，历时两年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到1429点高位。

熊市：1992年5月26日~1992年11月17日。冲动过后，市场开始价值回归，不成熟的股市波动极大，仅半年时间，股指就从1429点下跌到386点。

2. 第二次牛熊市

牛市：1992年11月17日~1993年2月16日。从1992年11月开始的3个月时间里，从386点到1558点，上证综指涨幅达3倍。

熊市：1993年2月16日~1994年7月29日。快速牛市上涨完成后，上海老八股宣布扩容，伴随着新股的不断发行，股指回到325点。

3. 第三次牛熊市

牛市：1994年7月29日~1994年9月13日。为了挽救市场，相关部门出台三大利好救市：① 年内暂停新股发行与上市；② 严格控制上市公司配股规模；③ 采取措施扩大入市资金范围。一个半月的时间，股指涨幅达200%，最高达1052点。

熊市：1994年9月13日至1995年5月17日。随着股价的炒高，总有无形的手将股市打低，在1995年5月17日，股指已经回到577点，跌幅接近50%。

4. 第四次牛熊市

牛市：1995年5月18日~1995年5月22日。这次牛市只有3个交易日。受到管理层关闭国债期货消息的影响，3天时间股指就从582点上涨到926点，上涨了60%。

熊市：1995年5月22日~1996年1月19日。短暂的牛市过后，股指达到阶段低点512点，绩优股股价普遍超跌，新一轮行情条件具备。

5. 第五次牛熊市

牛市：1996年1月19日~1997年5月12日。崇尚绩优开始成为市场主流投资理念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指重新回到1510点。从1996年4月1日算起，至12月12日，上证综指涨幅达124%。

熊市：1997年5月12日~1999年5月18日。这轮大调整也是因为过度投机，在绩优股得到了充分炒作之后，股指已经跌至1047点。最知名的当属《人民日报》发表《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章，指出对于证券市场的严重过度投机和可能造成的风险，要予以高度警惕。文章发表当天，配合涨跌停板制度的出台，市场暴跌。

6. 第六次牛熊市

牛市：1999年5月19日~2001年6月14日。1999年5月19日开始的40天时间里，上涨66%，这次的牛市俗称"5·19"行情，网络概念股的强劲喷发将上证指数推高到了2245点的历史最高点。"5·19"行情直接的爆发点是上海证券报记者李威的《网络股能否成为领头羊——关于中国上市公司进军网络产业的思考》，一开市领头的是东方明珠、广电股份、深桑达等网络股。

熊市：2001年6月14日~2005年6月6日。"5·19"行情过后，市场最关注的就是股权分置问题。股指也从2245点一路下跌到998点，4年时间股指下跌超过50%。

7. 第七次牛熊市

牛市：2005年6月6日~2007年10月，从998点上涨到6124点。

熊市：2007年10月~2008年10月，从6124点下跌到1664点。1年时间内，上证综指跌幅达73%。

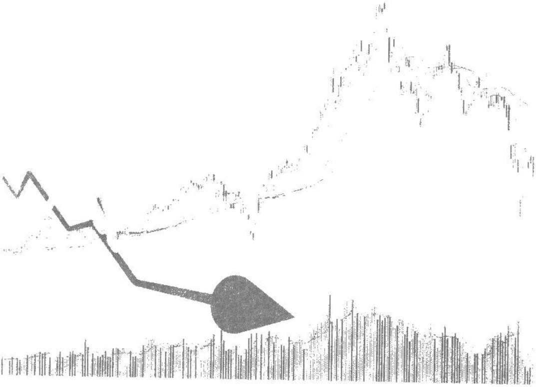
大盘导航

由于中国的股票市场是新兴的证券市场，投资者的认识还存在一定的惯性。2010年4月16日，沪深300股指期货合约开始上市交易。上证综指虽然不是标的，但其历史底蕴所形成的影响力在短期内甚至可能左右股指期货的走向。而上海建设国际金融中心的构想和未来许多境外优质资产来沪上市的前景，也使得上证综指的重要地位难以被其他指数所取代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

从形态识别大盘趋势的逆转信号



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、头肩顶与头肩底形

作为最为常见的反转形态之一，头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的信号。头肩顶图形由左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必需最大，而头部次之，至于右肩应较细。头肩顶为典型的熊态出货信号。

和头肩顶一样，头肩底也是常见的一种反转形态。头肩底跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的信号。图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。价格一旦升穿阻力线（颈线），则会出现较大幅上升。头肩底为典型的牛态介人信号。

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，一般来说，左肩较右肩和头部大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个警号是当价格由头部的顶峰上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后的逆转信号是在价格向上穿破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望在出现后抽回试颈线支持位时买人。

（一）头肩顶和头肩底的特征

1. 头肩顶的特征

（1）一个完美的“头肩顶”走势，可以划分为三个部分，即左肩、头部和右肩。

（2）从图形上看，左肩、右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左肩、右肩最高点都要高。另外，股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点又基本上处在同一水平线上。这一水平线，就是我们通常说的颈线，当股价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被击破。于是头肩顶上式宣告成立。

（3）在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量呈递减现象，这说明股价上升时追涨力量越来越弱，股价有涨到头的意味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

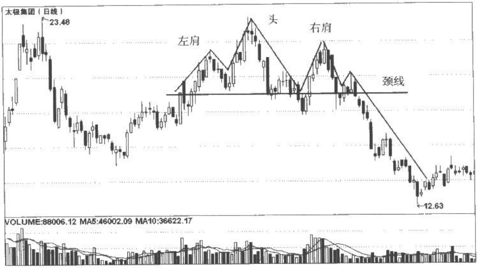


图5-1 头肩顶

2. 头肩底的特征

（1）头肩底和头肩顶的形状一样，也包括左肩、头部和右肩。左肩的形成过程为：股价在急速下跌的过程中止跌反弹。形成左肩部分时，成交量在下跌过程中出现放大迹象，而在左肩最低点回升时则有减少的倾向。头部的形成过程为：第一次反弹受阻，股价再次下跌，并跌破了前一低点，之后股价再次止跌反弹。形成头部时，成交量会有所增加。右肩的形成过程为：第二次反弹再次在第一次反弹高点处受阻，股价又开始第三次下跌，但股价跌倒与第一个波谷相近的位置后就不下去了，成交量出现极度萎缩，此后股价再次反弹。第三次反弹时，成交量显著增加。

（2）第一次反弹高点和第二次反弹高点，用直线连起来就是一根阻碍股价上涨的颈线，但当第三次反弹时会在成交量的配合下，将这根颈线冲破，使股价站在其上方。

（二）头肩顶和头肩底的市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，投资者可以从头肩顶形态中观察到多空双方的激烈争夺情况。初时，看好的力量会不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人会在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交量已大不如前，这反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进做短线投机的人纷纷沽出，于是股价再次回落。第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升越上次的高点，而当成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看好的乐观情绪已完全被扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

头肩底这个图形是底部回升的信号，头肩底告诉投资者过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次地下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点低，但会很快地掉头弹升，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去看淡的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）被突破后，显示多方多于空方，买方控制了市场。

投资者见到这个图形后，不能再继续看空，而要随时做好进场抢筹的准备。一旦股价放量冲破颈线时就可考虑买进一些股票。这通常称为第一买点。如果股价冲破颈线回抽，并在颈线位附近止跌回升再度上扬时可加码买进，这通常称为第二买点。值得注意的是，若是股价向上突破颈线时成交量并无显著增加，很可能是一个“假突破”，这时投资者应逢高卖出，考虑暂时退出观望。

（三）头肩顶和头肩底的应用

1. 头肩顶的应用

（1）这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

（2）当最近的一个高点的成交量较前一个高点低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法升抵上次的高点、成交量继续下降时，有经验的投资者就会把握机会沽出。

（3）当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的沽出信号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续沽出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）当颈线跌破后，投资者可根据这形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这个量度的方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

2. 头肩底的应用

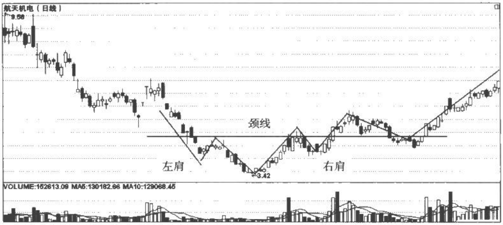


图5-2 头肩底

（1）这是一个“转向形态”，通常在熊市的底部出现。

（2）当头肩底颈线被突破时，就是一个真正的买入信号，虽然价格和最低点比较，已上升了一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。

（3）其“最少幅度”的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后，在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是将会上升的最小幅度。

（四）头肩顶和头肩底的应用要点

1. 头肩顶的应用要点

（1）一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态便不能成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如果其颈线向下倾斜，则显示市场非常疲乏无力。

（3）成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。

（4）当颈线跌破时，不必成交增加也该信赖，倘若成交在跌破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

（5）在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升（后抽），这情形通常会在低成交量跌破时出现。不过，暂时回升应该不会超越颈线水平。

（6）头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于量度出来的最小跌幅。

（7）假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

2. 头肩底的应用要点

（1）头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

（2）当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

（3）一般来说，头肩底型较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

（4）在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的“头肩底”形态。

（五）应用头肩顶时的注意事项

通过上面的分析可知，头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势。为了避免头肩顶对投资者造成的重大伤害，投资者在实战中应该注意以下几个方面的问题。

1. 当某一股价形成头肩顶雏形时，投资者就要高度警惕，这时股价虽然还没有跌破颈线，但可先卖出手中的一些筹码，将仓位减轻，日后一旦发觉股价跌破颈线，就将手中剩余的股票全部卖出，退出观望。

2. 上涨时要放量，下跌时量可放大，也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至仍旧维持较小的量往下滑落也是常有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事。投资者对此一定要有清醒的认识。

3. 头肩顶对多方杀伤力度大小，与其形成时间长短成正比。因此，投资者不能只关心日K线图，对周K线图、月K线图出现的头肩顶更要高度重视。如果周K线图、月K线图形成头肩顶走势，说明该股中长期走势已经转弱，股价将会出现一个较长时间的跌势。

大盘导航

头肩底与头肩顶的区别如下：

（1）头肩底形态的形成时间较长且形态较为平缓，不像头肩顶形态那样是剧烈而急促地形成；

（2）头肩底形态的总成交量比头肩顶形态的总成交量要少，这是由于底部供货不足而顶部恐慌抛售所致；

（3）头肩底形态突破颈线时必须要有量的剧增才能算有效，而头肩顶形态突破颈线时则可以是无量下跌；

（4）头肩底形态的价格在突破颈线后更习惯于反抽，原因是落袋为安的交易者比较多；

（5）头肩底形态的颈线常常向右方下倾，如果颈线向右方上倾，则意味着市场更加坚挺。

二、双重顶与双重底形

双重顶形态和双重底形态就是俗称的M头与W底，是一种极为重要的且非常常见的反转形态，双重顶形态图形如图5-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

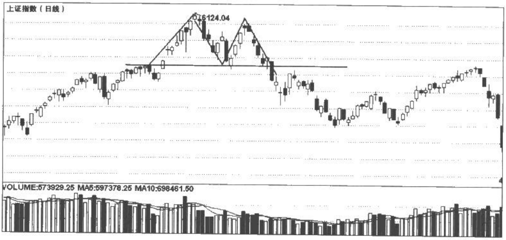


图5-3 双重顶——上证指数

（一）双重顶和双重底的形态分析

从技术图表来看，一个升浪，由A点出发，涨至B点为顶峰，回头跌至C点，卷土重来又上至和B点差不多的价位D点，形成另一个峰顶。跟着就摔下来，跌破颈线，成为一个跌势的序幕。这种走势形态，因为有两个价位相近的顶，所以一般称之为双顶。又因其图形与英文字母M相似，故又叫M顶。相反，在下跌势的末期出现双底的，就叫W底。M顶是强烈的下跌信号，W底是可靠的上升征兆。

（二）双重顶和双重底的市场含义

由于市场经过一段长时间的多头趋势后，股价涨幅已大，一些投资者获利颇丰，产生一种居高思危的警觉，因此，当股价在某一阶段遭突发利空时，大量的获利回吐盘会造成股价暂时地加速大跌。当股价回落到某一水平时，吸引了短线投资者的兴趣，另外较早前沽出获利的亦可能在这水平再次买入补回，于是行情开始反复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这水平再度卖出，强大的沽售压力令股价再次下跌。由于高点二次都受阻而回，令投资者感到该股没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法再继续上升（至少短期该是如此），假如越来越多的投资者卖出，令股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头形态便告形成。双顶形态形成时，许多常用的技术指标，如KDJ、RSI、MACD等会同时出现顶背驰信号，这些指标可以帮助投资者确认底部的形成。

双重底走势的情形则完全相反。由于市场经过一段长时间的空头趋势，股价跌幅已大，持货的投资者觉得价格太低而惜售，而另一些投资者则因为新低价的吸引而尝试买入，于是股价开始回升，当上升至某一水平时，较早前短线投机买入者获利回吐，那些在跌市中持货的亦趁回升时卖出，因此股价再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当越来越多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破了上次回升的高点（即颈线）。这就扭转了过去下跌的趋势。

（三）双重顶和双重底的应用原则

1. 一般来说，双重顶出现在上升趋势的末端，而双重底则出现在下降趋势的末端，否则就不存在反转形态的说法。如图5-4。

图5-4　深证成指反M顶——W“顶”

2. 双重顶的两个头部一般高度相近，之间的差距应在3%之内。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没法使股价上升超逾3%的差距。第二个头部在形成过程中成交量通常缩小，并且在升到第一个头部区域的价位时就会碰到阻力，当第二个波峰无法有效突破第一个波峰时，弱势格局会显得更加明显。两个头部之间相隔的时间可能是几个星期到数月，一般来说是1~3个月。

一般来说，双重底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，股价没法再次跌回上次的低点。第二个底部形成过程中成交量通常缩小，并且在跌到第一个底部区域的价位时就会得到支撑，这表示两个谷底是市场对价格底限的测试，经过二次测试不破显示测试成功，代表市场认为的低点。但测试成功不代表价格就会反转，价格需在颈线带量突破，则趋势的反转形态才告确立。

3. 双重顶第二个顶部的下跌可看出成交量放大或加速下跌的陡度，也许还会伴随着一到两个缺口。对于双重底来说，在第二个底部的上升过程中，成交量放大的作用更加至关重要。双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部明显少，这反映出市场的购买力量已在转弱。双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。双头跌破颈线时，不需成交量的上升也应该信赖。

4. 双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌从双头最高点至颈线之间的差价距离。双底最少涨幅的量度方法也是一样，双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升至相当高度。

5. 形成第一个头部（或底部）时，其回落的低点约是最高点的10%~20%（底部回升的幅度也相若）。

6. 双重顶（底）不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视二个波谷的时间差决定，通常两个高点（或两个低点）形成的时间相隔超过一个月为常见。

7. 通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称为反抽，双底只要反抽不低于颈线（双头之反抽则不能高于颈线），形态依然有效。

8. 一般来说，双头或双底的升跌幅度都较量度出来的最小升/跌幅度大。

9. 对颈线的突破应该放量并且伴随着更加陡峭的行进路线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

双重顶的颈线被突破后将转化成阻力线，而双重底的颈线被突破后将转化成支撑线，突破后有时会发生回抽再次测试颈线，这通常能提供第二次进场机会。

三、三重顶与三重底形

与双重顶相比，三重顶形态只是多一个顶，且各顶分得很开、很深，成交量在股价每次上升期间一次比一次少。典型的三重顶，通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成。另一种确认三重顶的信号，可从整体的成交量中找到。在图形形成过程中，成交量逐渐减少，直至价格再次上升到第三个高位时，成交量才开始增加，形成一个确认三重顶的信号。

三重底既是头肩底的变异形态，也是W形底的复合形态，三重底相对于W形底和头肩底而言比较少见，却又是比后两者更加坚实的底部形态，而且形态形成后的上攻力度也更强。

三重底形态的成立必须等待有效向上突破颈线位时才能最终确认。因为，三重底突破颈线位后的理论涨幅，将大于或等于低点到颈线位的距离。所以，投资者即使在形态确立后介入，仍有较大的获利空间。

（一）三重顶和三重底的形态特色

1. 三重顶的形态特色

（1）三重顶又称为三尊头，比M头多一个头，三个头部与颈线的距离大致相当。

（2）多出现于空头走势的反弹行情之中。

（3）第三个头的成交量会明显地较前二者小。

（4）一般多出现在周线等较长期的线图之中，而且在三重顶成形向下跌破之后，将来指数整理的时间也会较一般的长。

（5）三重顶的三个头部之中，有时也会形成圆形顶的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

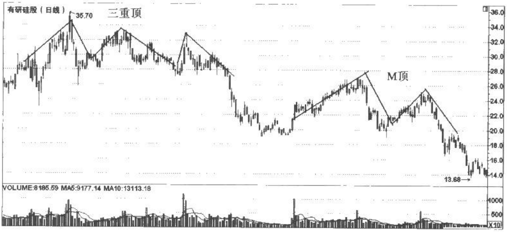


图5-5 三重顶

2. 三重底的形态特色

（1）多发生在波段行情的底部或是多头与空头行情的修正走势之中。

（2）三个底部与颈线的距离大致相当。

（3）三重底的右肩成交量应该明显地较其他两者大。

（4）三重底的任何一个底亦有可能以圆底的形态呈现。

（二）三重顶的研判要点

投资者在运用三重顶进行研判时需注意以下几个方面。

1. 投资者应注重三重顶形态中的颈线位。股价在颈线以上就有强劲的支撑，可以持股或买入股票，股价一旦有效下破颈线位，应及时卖出股票或持币观望，而且这条颈线位就会对股价的反弹构成较强的压力。

2. 当颈线位被有效突破后，股价将进入长期的下跌过程。这里的有效突破指的是当股票的收盘价向下跌破颈线幅度3%以上，并有比较大的成交量放出，而且不能在3个交易日内重新回到颈线位之上。

3. 有的股票在完成颈线突破后，可能会有一个反抽颈线的机会，此时投资者应该利用此机会清仓。

4. 三重顶形态一旦形成，其准确性很高而且杀伤力极大。与头肩顶和双重顶一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，基本量度跌幅也是三重顶形态很关键的一点。由于在股价实际走势中三重顶的下跌幅度往往超过基本量度跌幅，因此投资者更应加以重视。

5. 在三重顶形态中，如果在股价从第一个顶下跌至第一个底的过程中，成交量出现极度萎缩，说明主力只是洗盘，投资者可以放心买入，等待股价拉升；从第二个顶下跌至第二个底的过程中成交量并没有萎缩多少，说明在大肆出货，投资者应及时卖出股票，更不可轻易买入。

6. 三重顶形态中，如果是一个顶比一个顶底，可能是失败的三重顶，投资者可综合三角形整理形态来加以研判。

7. 三重顶形态中形成三个顶点的时间跨度越长，反转形态就越成立。如果三顶之间的间隔很近，就可能是整理形态，而非大势反转。

（三）三重底的研判要点

在三重底的研判过程中最值得注意的要点是：三重底不是依据有三个低点就能形成的，三针探底的形态只能表示股价的走势图形具有三重底的雏形，未来发展极有可能向三重底演化，至于最终是否能构筑成三重底，并形成一轮上升行情，还需要进一步的检验。如图5-6。

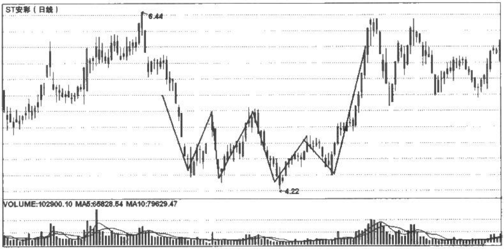


图5-6　三重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三重底成立的确认标准有以下三个。

第一，三重底的三次波谷的间隔时间通常至少要保持在10~15个交易日以上，如果间隔时间过短，往往说明行情只是处于震荡整理中，底部形态的构筑基础不牢固，即使形成了三重底，由于其形态过小，后市上攻力度也会有限。

第二，在形成三重底的三次上攻行情中，如果成交量不呈现出逐次放大的势态，极有可能反弹失败。如果大盘在构筑前面的双底形态时，在期间的两次上升行情中，成交量始终不能有效放大的话，将极有可能导致三重底形态的构筑失败。

第三，在最后一次的上攻行情中，如果没有增量资金积极介入的放量，仍然会功败垂成。所以，三重底的最后一次上涨必须轻松向上穿越颈线位时才能最终确认。股价必须带量突破颈线位，才能有望展开新一轮升势。

大盘导航

投资者在实际操作中，要看透三重底的实质。有时即使在走势上完成了形态的构造，但如果不能最终放量突破其颈线位的话，三重底仍有功败垂成的可能。三重底由于构筑时间长，底部较为坚实。因此，突破颈线位后的理论涨幅，将大于或等于低点到颈线位的距离。所以，投资者需要耐心等待三重底形态彻底构筑完成，股价成功突破颈线位之后，才是最佳的建仓时机。大可不必在仅有三个低点和形态还没有定型时过早介入，虽然有可能获取更多的利润，但从风险收益比率方面计算，反而得不偿失。

四、V形与倒V形

（一）V形与倒V形的形态特征

1. V形的形态特征

（1）下跌阶段：通常V形的左方跌势十分陡峭，而且会持续一段短时间。

（2）转势点：V形的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅需两三个交易日，而且成交的在这低点明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

（3）回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 倒V形的形态特征

（1）上升阶段：通常倒V形的左方升势十分陡峭，而且持续一段短时间。如图5-7。

图5-7　倒V形

（2）转势点：倒V形的头部为尖顶。

（3）下降阶段：接着股价从高点一路下跌。

（二）V形与倒V形的市场含义

V形形态的市场含义为：由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量将完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像V字般的移动轨迹。V形走势是个转向形态，显示过去的趋势已逆转过来。

倒V形形态的市场含义为：股价在上涨趋势中，由于市场看好的气氛使得买盘强劲增多，股价上涨的速度越来越快，最后出现宣泄式的暴涨，多头得到极度宣泄之后，便出现了危机，短线客见股价上涨乏力便会反手做空，这种现象越演越烈，股价走势也出现了戏剧性的变化，股价触顶后便一路下跌，这样就产生了倒V形走势。

（三）伸延V形走势

伸延V形走势是V形走势的变形。在形成V形走势期间，其中上升（或是下跌）阶段呈现变异，股价有一部分出现向横发展的成交区域，其后打破这徘徊区，继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成整个形态。伸延V形走势在上升或下跌阶段，其中一部分出现横行的区域，这是因为形成这走势期间，部分人士对形态没有信心，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个形态。在出现伸延V形走势的徘徊区时，可以在徘徊区的低点买进，等待整个形态的完成。伸延V形与V形走势具有同样的预测威力。

（四）V形与倒V形应用时的注意要点

1. 应用V形形态的注意要点

（1）V形走势在转势点必须有明显的成交量配合，在图形上形成倒V形。

（2）股价在突破伸延V形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延V形的徘徊底部时，则不必要成交量增加的配合。

2. 应用倒V形形态的注意要点

（1）多发生于行情的末升段，指数在急涨之后又急速下跌。

（2）最常引发此种行情的原因，多为消息面的因素所致，或是市场情绪化操作的反应，投资人来不及反应市场的快速变化所致。

（3）在行情发展过程中，投资者比较难马上发现是倒V形反转，但该形态很容易发生在对称三角形的形态之后。

（4）行情判断极为不易，无法从先前的指数走势来预推发生的可能性。

（5）反转发生后，低点爆大量是才是指数比较容易出现的止跌点，但并不表示后续走势会反转。

（五）大盘的V形反转

大盘出现V形反转的原因是前期股指过度急跌导致的，所以能在短期之内出现惊人的上涨。此类行情往往在发生之前就有较大的跌幅，继之出现超跌，之后在一些利好消息的刺激下开始报复性反弹。也就是说，它是由于累计亏损巨大导致的、有内外双重因素刺激的反弹行情。而且，在初期阶段，市场几乎所有的个股全都会出现大幅上涨的走势，不久之后个股走势分化，但会出现持续上涨的主流热点，投资者只要抄到了底部，就可以获得十分丰厚的收益。如图5-8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

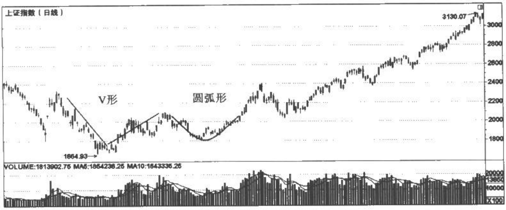


图5-8 V形底

大盘导航

当大盘出现V形反转时，可以选择的机会较多，投资者可以通过比较选出龙头股，然后积极建仓。由于后市往往会快速拉升，会在相对较短的时间内完成一次力度较大的上涨行情，因此，初期就应介入。

五、圆弧顶与圆弧底形

圆弧顶与圆弧底是两种常见的反转形态，这两种形态的形成是一种渐进的过程，市场多空双方势均力敌，交替获胜，使股价维持一段较长时间的盘局，最终才会出现向上或向下的反转行情。

圆弧顶反转形态不同于头肩形、W形、V形反转形态那样剧烈，它是市场渐进渐变的结果，圆形顶反转是由上而下进行的，呈现出一种圆弧形的走势。

圆弧底形态多出现在价格底部区域，其形态表现在K线图中宛如锅底状，是一种底部反转上攻的形态。

（一）圆弧顶与圆弧底的形态特征

1. 圆弧顶的形态特征

（1）在到达圆弧顶的顶点之前，股价呈弧形上升，虽不断创出新高，但涨不了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少就回落，只是比前一个高点稍高。

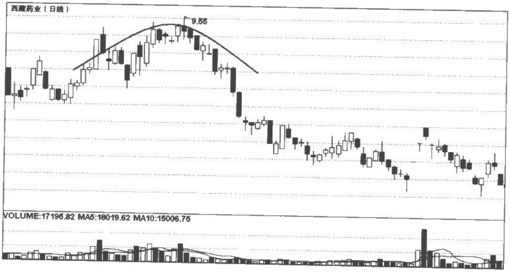


图5-9 圆弧顶

（2）随后涨升到顶点附近时卖压加大，高点走平，出现盘局，最后是每波回升点都略低于前点。

（3）在成交量方面是逐级减少，表明追涨乏力，当突破颈线时，技术派会止损出局，成交量会稍有放大。

2. 圆弧底的形态特征

（1）股价处于低价区。

（2）股价变动简单且连续，先是缓缓下滑，而后缓缓上升，K线连线呈圆弧形。

（3）成交量变化与股价变化相同，先是逐步减少，伴随股价回升，成交量也逐步增加，同样呈圆弧形。

（4）耗时较长。

（5）圆弧底形成末期，股价迅速上扬形成突破，成交量也显著放大，股价涨升迅猛，往往很少回档整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

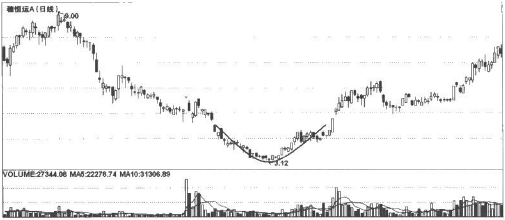


图5-10　圆弧底

（二）圆弧顶与圆弧底的应用

1. 圆弧顶的应用

（1）由于圆弧顶形态耗时较长，不像其他图形有着明显的卖出点，但其有足够的时间让投资者依照趋势线、重要均线系统及其他指标在形成之前及早退出。

（2）圆弧顶最小跌幅为圆弧顶至颈线的垂直距离，在跌破颈线3%，向下突破确立后，可采取卖出策略。

（3）圆弧顶成交量多呈现不规则状，一旦圆顶右侧量小于左侧量甚为明显时，圆弧顶形成的几率就高。投资者应密切关注，当发现有风险时，及时卖出。

2. 圆弧底的应用

（1）投资者有时会发现当圆弧底部形成后，股价并不随即上涨，而是先走出一个来回窄幅拉锯的平台，此处是进货的良好时机。

（2）在圆弧底形成中，由于多空双方皆不愿意积极参与，成交量极小，价格显得异常沉闷，这段时间显得很漫长，所以不要过早介入，可选择在突破颈线时买入。

大盘导航

主力庄家通常在圆弧底时吸货，投资者如在圆弧底形态内买进，则要注意在启动前的震仓洗盘。因为在涨升初期，会吸引大量散户买进，给机构庄家后期拉抬增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加负担，清扫出局一批浮动筹码与短线客后，机构才会大幅拉抬价格，在上涨途中，还会不断地利用旗形、楔形等多种整理形态调整上升角度，延续涨升，所以圆弧底形态从某种角度上也可说是黎明前的黑暗，在形态内价格貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波滔天巨浪。

六、三角形、菱形、楔形、矩形反转

（一）三角形反转

常见的三角形反转中有对称三角形反转、上升三角形反转和下降三角形反转。

1. 对称三角形反转

通过研究以前的资料发现，对称三角形形态中大约有3/4属整理形态，而余下的1/4则属反转形态，因而它们一般不会出现在某一主要趋势的头部和底部；对称三角形形态必须等突破确认后才能认定，在此之前则充满着不确定性的变化，由此它也常常被认为是最不可靠的价格形态。当价格在从左端到三角形顶点的1/2~3/4之间的水平距离内进行了有效的突破后，随后的运动常常表现得较为强烈；而如果价格在超过了该段距离的3/4以后甚至于到三角形顶点的时还没有展开突破，还在越来越窄的波动中做横向运动，那么它很可能有气无力地飘过三角形顶点，而不会出现什么有益的信号。此外，对称三角形形态突破后的回抽动作，没有头肩形形态被突破后的回抽次数多。

2. 上升三角形反转

上升三角形形态出现在底部时，会出现反转状态；当其出现在中部时，又会形成整理状态。

3. 下降三角形反转

当下降三角形形态出现在顶部的时候，会出现反转状态；当下降三角形形态出现在中部的时候，又会形成整理状态。如图5-11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

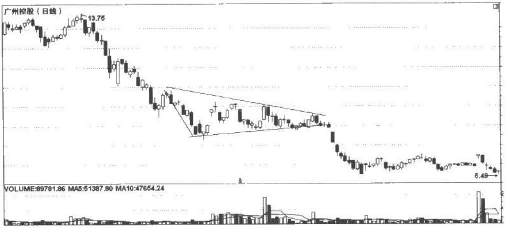


图5-11　下降三角形

上升三角形和下降三角形给出信号的明确性要大大高于对称三角形形态，即上升三角形形态往往意味着上涨，下降三角形形态则往往意味着下跌。

（二）菱形反转

菱形是一个比较特殊且少见的反转形态，菱形又称为钻石形，是喇叭形、对称三角形、头肩顶的综合体，是另一种出现在顶部的看跌形态。

它的前半部分类似于喇叭形，后半部分类似于对称三角形。所以，菱形有对称三角形保持原有趋势的特性。前半部分的喇叭形之后，趋势应该是下跌，后半部分的对称三角形使这一下跌暂时推迟，但终究没能摆脱下跌的命运。

（三）楔形反转

楔形分为上升楔形和下降楔形，具体就是指既有收拢趋势又有扩张趋势的图形。

上升楔形是发生在一个大跌市，然后上升和交易价格一路收窄。上升楔形可分为持续图形或逆转图形两种。在持续图形中，上升楔形呈倾向上斜直到相遇现时的下降走势。而逆转图形亦会同样呈向上倾斜，但成交则顺势上升。无论任何一种图形，此图形都被视为看淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升楔形通常能拖延至3至6个月时间，并能向投资者提供一个警号——市势正在逆转中。下降楔形是出现在上升价格顶部的一种常见形态。在价格出现上下小幅波动的整理期间，下降楔形可分为持续图形和逆转图形两种。

在持续图形中，下降楔形呈向下倾斜，直到相遇现时的上升走势；反之，逆转图形亦同样呈向下倾斜，但成交则顺势下降。无论任何一种类型，这图形都被视为看好。下降楔形通常会拖延至3至6个月时间，并能给投资者提供一个警号——市势正在逆转中。

（四）矩形反转

矩形更通常为持续形态而非反转形态，反转形态的矩形在底部比在顶部出现得多（如图5-12）。长时间、疲弱、沉缓的矩形在主要底部并非不常见，有时被归类为平底碟形。

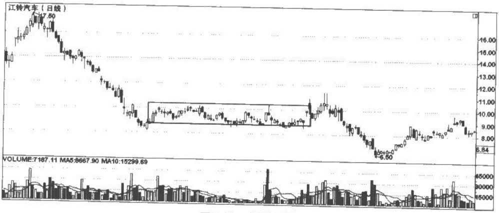


图5-12 矩形反转

大盘导航

菱形反转形态具有如下的特征：

（1）形态前半部分与扩散喇叭形一样，具有高而不规则并趋于放大的成交量，后半部与对称三角形一样，成交量趋于萎缩；

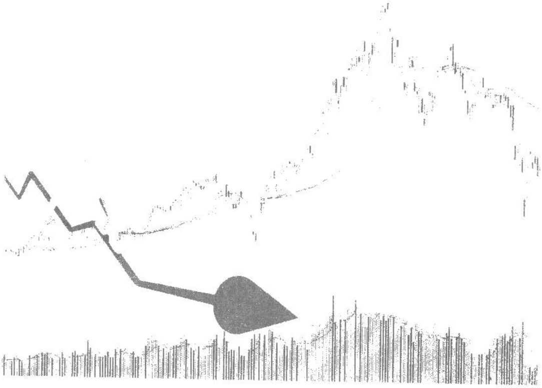
（2）一般上下突破时成交量都会温和放大，一旦向下突破即会形成沉重的头部，中期趋势看淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

大盘趋势风向标：从指标看大盘趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、从K线图看大盘涨跌趋势

周K线图是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价与全周最低价画出来的K线图。周K线图常用于研判中期行情。月K线指的是以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图。

日K线是对一个交易日的记录，由于变化太快，极易出现技术性陷阱。而周K线反映的是一周的交易状况，短期K线上出现的较大波动在周K线上一般都会被过滤或烫平。如果投资者发现大盘周K线形态继续保持稳步攀升的态势，月线指标也支持大盘进一步上扬，就可坚定看多做多。其具体用法如下。

1. 投资者可以使用大盘20周均线来研判大盘趋势，只要发现20周均线继续上行，就表明大市向好，可继续看多做多；反之则倾向于做空。如周K线、月K线上出现了长长的上影线或大阴线就预示着未来股价或指数必将进入中长期的大幅下跌。

2. 投资者可以使用周K线的K线组合来判断大盘趋势，在多头行情中经常出现周K线两阳夹一阴的走势；反之，在空头市场中经常出现两阴夹一阳的走势。

3. 如果周K线中出现向上的跳空缺口则一般都意味着后市有较大的上升行情。

4. 投资者还可以使用周K线来测算大盘的时间周期，根据以往经验，沪市是不耐盘整的，而盘整之后向下的概率偏大；即使翻身上攻，也往往是在盘整之后先向下回抽整理3周左右的时间后发生。一般上涨12周、下跌12周为多。周期为6周和24周的较少。沪市常有17周或55周转势规律，要注意时间之窗的敏感性。

大盘导航

投资者可以了解日K线的时间之窗：13天、21天、34天、55天等。一般说来，在大盘小子浪阶段的整理时，短则6天，长则13天，一般为1周，大盘就会选择向上或向下的突破方向。

在上升行情中，大盘在波段高位整理的时间一般不超过3周就再继续上行。如3周后仍继续盘整，盘整到第5周仍不能突破，盘久必跌，第6周指数下跌的概率极大；跌到整理区以下再重新盘整，然后重新上攻突破的可能性极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果第6周没有下跌进行盘整就企图向上突破，特别是在没有进行下跌盘整的情况下第7周出现向上突破迹象时，也大都以失败而告终，其原因是在相对高位盘整的时间过长，已破坏了原来的上升趋势线，人气涣散，抛压加重。

二、大盘趋势的风向指针——移动平均线

（一）认识移动平均线

移动平均线（MA），简称均线，是指某阶段时期内的平均股价逐日连接而形成的轨迹线。移动平均线以道琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法，它是道氏理论的数字化。如图6-1。

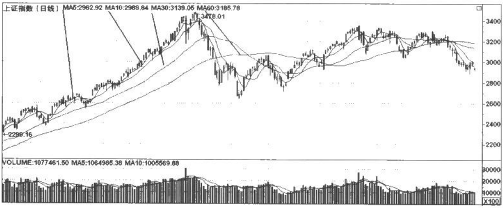


图6-1　上证指数MA均线

移动平均线的计算公式如下：

$$MA=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/N$$

C：某日收盘价；N：移动平均周期

移动平均线是一种非常重要的技术分析方法。在技术分析各项指标中，移动平均线是运用得最多、准确性也相对最好的指标之一。移动平均线通常采用的平均股价数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值一般为5日、10日、20日、30日、60日、100日、200日、288日、13周、26周、52周等，旨在取得某时间段的股价平均成本，而以此股价平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空力量的对比变化，以判断股价的变化趋势。根据所取的平均股价数值，均线可以分为短期、中期、长期，可单独使用，也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线，可以判研市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。

移动平均线说到底是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势是已经终结还是反转，新的趋势正在形成还是延续原趋势的契机。它不会领先于市场，只是忠实地追随市场，也就是说，当从移动平均线中发现某种趋势时，这个趋势已经走了一段时间了。所以它具有滞后的特点，然而却无法造假。因此，对于短线操作来说不仅要参考移动平均线指标，还要参考其他技术指标。

（二）移动平均线的特点

移动平均线的最基本的作用是消除偶然因素的影响，另外还稍微有一点儿平均成本价格的含义。它具有以下几个特点。

1. 趋势性

移动平均线可用以表示股价变化的方向，股价顺着这个趋势运动，不会轻易改变。如果从价格的图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，移动平均线的曲线将保持与趋势线方向一致，能消除中途价格在这个过程中出现的起伏。原始数据的价格图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

2. 稳定性

由移动平均线的计算就可知道，移动均线的数值一般不会轻易改变，它不像股价那样大起大落，比较稳定。因为MA的变动不是一天的变动，而是几天的变动，一天的大变动被几天一分摊，变动就会变小而显不出来。这种稳定性有优点，也有缺点，在应用时应多加注意，掌握好分寸。

3. 滞后性

移动平均线的一个极大的弱点就是滞后性，这是因为在价格原有趋势发生反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，移动平均线的行动往往过于迟缓，掉头速度落后于大趋势，等移动平均线发出趋势反转信号时，价格掉头的深度已经很大了。

4. 助涨助跌的特性

当价格突破了移动平均线时，无论是向上突破还是向下突破，价格有继续向突破方面再走一程的愿望，这就是移动平均线的助涨助跌性。

在多头市场或空头市场中，移动平均线朝一个方向移动，通常将持续几个星期或几个月之后才会发生反转，改朝另一个方向移动。移动平均线的助涨与助跌作用，在股价走出盘整区域后表现得尤为明显。当股价脱离盘整上升时，它就会发挥很强的助涨作用，即使股价偶尔回调，也会受到平均线的支撑止跌向上。反之，当股价脱离盘整区域而下跌时，它就会产生很强的助跌作用，股价即使反弹，也会受平均线的压制而再创新低。

5. 支撑线和压力线的特性

移动平均线在股价走势中主要起支撑和压力的作用。移动平均线的被突破，实际上是支撑线和压力线的被突破。

（三）移动平均线的优点和缺点

1. 移动平均线的优点

（1）运用移动平均线可观察股价总的走势，无须考虑股价的偶然变动，借此可自动选择出入市的时机。

（2）平均线能显示买入或卖出信号，降低风险水平。不管平均线怎样变化，但反映买入或卖出信号的途径却是一样的。如股价（收盘价）下穿移动平均线，便是卖出信号；反之，如股价上冲移动平均线，便是买入信号。利用移动平均线发生的买入或卖出信号，通常可获得颇为可观的投资回报，尤其是当股价刚开始上升或下降时。

（3）平均线运用起来比较简单，投资者稍加分析就能清楚把握当前价格的动向。

2. 移动平均线的缺点

（1）移动平均线由于取的是平均值，因而不能恰如其分地把股价的高峰与低谷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现出来。

（2）在价格波幅不大的牛皮市道中，平均线折中于价格之间，出现上下交错的卖出和买入信号，使投资者无所适从。

大盘导航

在无趋势市道中，移动平均线的缺点如下。

（1）通过分析均线系统，可以得出一系列买卖信号，但均线系统本身反应较慢，不易把握股价趋势的高峰与低谷。所以应该结合日K线、KDJ指标、OBV曲线等其他分析方法，通过多种技术分析方法来决定买卖策略。

（2）在价格波幅不大的牛皮市期间，平均线折中于价格之中，出现上下交错型的出入货信号，使分析者无法定论，在无趋势的期间，重复的亏损将是不可避免的，因此此时应选择其他的技术分析方法。

三、从30日均线、60日均线看大盘趋势

众所周知的是，个股走势与大盘的走势高度相关，所以对一般的投资者来说，只有正确判断大盘的走势并在每一轮大的行情中积极操作，才能够获得最大的利润。其中30日、60日均线在大盘趋势的研判方面起到举足轻重的作用。如图6-2。

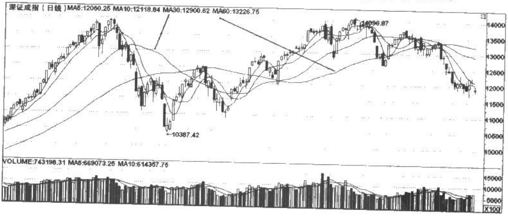


图6-2　深证指数30日均线和60日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）30日均线对大盘的研判

30日均线属于中期均线系统，是大盘趋势的生命线。选取的周期参数为30个交易日，具有研判市场中期走势的作用。30日均线不管涨势还是跌势，大盘只要不突破30日均线，则中级趋势就不会改变。如果是在涨势中，只要回调不跌破30日均线，中级上涨行情就不会完结，而如果破30日均线，一般都意味着中级上涨行情的转势。在跌势中，只要反弹不突破30日均线，则中级下跌趋势就不会完结。如果突破30日均线，表明中级下跌行情的转势。

投资者需要注意的是，在应用30日均线进行市场分析时，应密切注意10日与20日均线的变化，因为10日与20日均线的变化最终会导致30日均线改变方向。

（二）60日均线对大盘的研判

纵观近年的沪市综指走势图，相比10日、120日等均线，很明显60日均线更能清晰地显示出行情大的变化趋势，同时又不过于敏感或过于滞后。这在单边趋势明显的股市中表现得更为明显。从更长一点儿的沪市历史来看，股市长期受压在60日均线之下运行，表明市场在弱势盘整或者长期下跌的过程中，缺乏系统性机会，风险大于收益。

1. 大盘在60日均线之下的操作技巧

当大盘指数跌破60日平均线时，意味着大盘有一定的下跌空间。指数刚开始跌破生命线时，盘中可发现许多强势股，但是随着指数的不断下跌，能经得住考验、坚持在生命线之上的个股会越来越少，真正的强势股能耐得住指数的不断下跌，在下一个指数上升浪发动时，仍然坚持在生命线之上，这其中往往就有下一波行情的黑马苗子。

所以投资者不必在指数刚刚开始下跌的时候去寻找黑马苗子，当指数逐步下跌时，空方能量会逐步减弱，表现为阴线实体逐步减小，直到出现下影线较长的T字形，或十字星。成交量逐步萎缩，直至严重萎缩。5日均线和10日均线的距离开始减小，直至基本重合在一起。这至少说明下跌的空间越来越小，这时是观察黑马苗子的良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好时机。

一般来说，如果股指长时间运行在60日均线之上时，投资者都没有获得丰厚的利润，那么在股市长期受压在60日均线之下反而重仓试图抄底获取暴利，则更可能适得其反。所以，当大盘在60日均线之下时，投资者最好的办法是继续观望或者清仓短炒，等股指重新站稳60日均线之前并确认升势后再重仓操作。

2. 大盘在60日均线之上的操作技巧

当大盘自低点突破60日均线的回抽确认之后（这里要注意60日均线需不再下行），投资者此时可以介入。

在中长期升势的头部，有时股指离60日均线的偏离度会比较远，跌破60日均线再卖出就显稍晚，可以稍修正为有效跌穿（如3天3％的原则等）10日或者20日均线时卖出，指数理论收益在60％。这期间会有2~3次的卖出骗线，但总体收益差不多，而且这样的操作可以及时减少损失。另外，与之前的做法类似，投资者可在大盘短期涨幅偏离60日均线过大时先适量减仓。

3. 大盘在60日均线附近震荡

大盘的第三种表现就是在60日均线上下反复震荡，这时需要观察大盘在60日上下各自的幅度和时间，看其是偏强还是偏弱。总体操作对象和方法基本不变，仍以谨慎操作为主，并对仓位和预期目标进行调整。

这种方法的核心含义是在把握大趋势下取得合理与丰厚收益，对短线更敏感的投资者可根据需要用30日等均线来指导投资。

大盘导航

当大盘在60日均线之下时，并不是完全没有操作时机。当大盘在短期下跌偏离60日均线过大时，投资者可以选择短期跌幅最大的品种抢反弹。但是，投资者需要注意的是，抢完了无论盈亏一定要卖，否则就可能被套住。另外，一个短线操作所选择的对象就是站稳60日均线延续升势的个股。一般来说，这些个股往往是强势股。投资者需要知道，选择这些强势个股也还需要它们有涨升的迹象，且不要对收益期望过高，同时要防止在大盘反弹遇阻时，这些强势个股出现补跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、绝对广量指标ABI

绝对广量指标的英文全称为Absolute Breadth Index，简称为ABI，由诺曼·G.福斯巴克（Norman G·Fosback）所创，属于大势型的动量指标。该指标不以价格趋势为目标，其主要的设计目的是为了侦测市场潜在的活跃度。ABI的数据越高，表示整体市场的涨跌家数差异越大。一般情况下，市场行情有涨有跌，而上涨家数略多于下跌家数，或者下跌家数略多于上涨家数，都属于正常现象。但是，当上涨家数与下跌家数的差异大幅增加时，则另外有其特殊的意义存在。由于行情大涨或大跌的关系，股市通常容易出现涨跌一面倒的行情，而ABI指标正是针对这种“极端”行情而设计的。如图6-3。

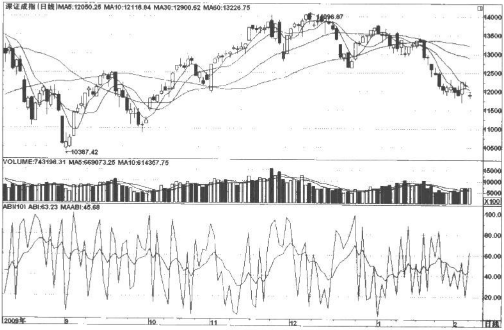


图6-3 ABI指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）ABI指标的计算公式

ABI指标的计算公式如下：

绝对广量（ABI）=100×（上涨家数−下跌家数）/（上涨家数+下跌家数）

MAABI=ABI的M日异同移动平均

参数M一般设置为10天。

（二）ABI指标的应用法则

ABI指标的应用法则如下。

1. 绝对广量（ABI）主要用于发现市场潜在的活跃度，寻找行情可能物极必反的转折点。

2. ABI值数据只会在0~100之间波动，数据越高代表市场立即转折的概率越大；ABI值高于95以上时，市场行情将极容易产生短期转折点。

3. 对于中期市场的判研，需要采用观察ABI的10日异同移动平均线MAABI，当MAABI大于75以上时，要注意上涨行情可能会随时结束。

4. ABI值处于较低位置时，表示行情陷入牛皮盘整市道。如果此前股市出现过大幅涨幅行情，而MAABI下降到20以下的极低位置，就意味着行情将转变。

（三）ABI指标的深入分析

当市场中的上涨家数等于下跌家数时，代表多空双方的力道取得平衡。当然，上涨家数和下跌家数完全相等只是一种理想状态。一般来说，涨跌家数必然会产生些许的差距。只是，当这个差距太小时，股票市场不容易产生太大的涨跌幅。也就是说，当ABI指标的数据太低时，表示市场处于低迷期，股民的获利情况普遍不佳。

以反市场的角度观察股市时，成熟的投资者希望在多数人追涨股价时卖出股票，在多数人追杀股价时买进股票。以波浪理论说明，当行情正在进行上升第5波的疯狂大涨时，股市通常伴随着不断发布的利多消息。当股民沉醉在买了就赚的欢愉时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很容易引发整个市场全面扬升的局面，导致ABI指标向上窜升至一个“极端”。然而，反市场的心理作用提醒投资者，趁着多数群众浑然忘我之际，应该反向卖出持股才对。反之，在下降第5波的大跌行情中，利空消息漫天飞舞，股民们你推我挤，争先恐后的卖出股票。此时，ABI指标也会向上窜升至一个“极端”，而明智的股民应该趁群众方寸大乱的时候，反市场买进股票。总体来说，ABI指标在市场处于盘整时期时用处不大。

大盘导航

投资者需要注意的是，ABI指标产生极端数据的时候并不多见，只有市场遭遇大利空或大利多，ABI指标才可以提供这方面的参考数据。

五、腾落指标ADL

腾落指标（ADL）是以股票每天上涨或下跌之家数作为计算与观察的对象，以了解股市人气状况，探测股市内在的资金动能是强势还是弱势，用以研判股市未来动向。腾落指标是辅助判断大盘大势强弱的较佳技术指标。

腾落指标只反映大势的走向与趋势，不提供个股的涨跌信号。由于市场中常常存在通过拉抬打压大盘指标股使得指数走势失去本来面目的现象，从而影响投资者的准确判研分析，而腾落指标可以很好地消除这类失真影响。

腾落指标与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供信号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的个股，当这些个股发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指标则可以弥补这一类的缺点。

投资者可以将腾落指标与股价指数结合起来使用，一般情况下，股价指数上升，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如果股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，则说明大势不稳，不可贸然入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

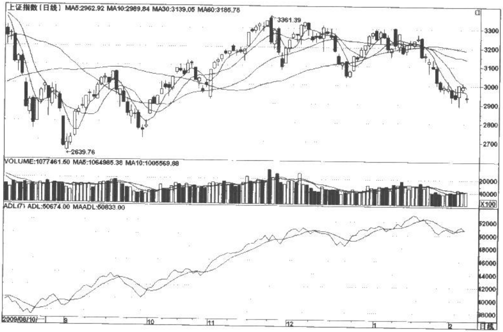


图6-4 ADL指标

（一）腾落指标的计算公式

腾落指标的计算公式如下：

腾落指标（ADL）=∑（上涨家数–下跌家数）

（二）腾落指标的运用法则

1. 腾落指标是了解股市人气状况，探测大势内在的资金动能是强势还是弱势，用以研判股市未来动向的技术性指标。

2. 当股指持续上涨，腾落指标亦上升，股指可能仍将上升；股指持续下跌，腾落指标亦下降，股价可能仍将继续下跌。

3. 如果股指和腾落指标之间出现背离的话，股指往往会跟随腾落指标的运动趋势而变化。如果股价指数上涨，而腾落指标下降，股价可能回跌；股价指数上跌，而腾落指标上升，股价可能回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 当股市处于多头市场时，腾落指标呈上升趋势，其间如突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示行情可能再创新高。当股市处于空头市场时，腾落指标呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又掉头下跌突破原先低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

（三）腾落指标的应用

1. 一般来说，腾落指标下降3天，反映大势涨少跌多的情况持续，而股价指数却连续上涨3天，这种不正常现象常难以持久，并且最后向下回跌一段的可能性大（此种背离现象是卖出信号，表示大势随时回档）。

2. 一般来说，腾落指标上升3天，反映大势涨多跌少的事实，而股价指数却相反地连续下跌3天，这种不正常现象也难以持久，并且最后向上回涨一段的可能性大（此种背离现象是买进信号，表示大使随时会反弹或扬升）。

3. ADL走势与指数走势多数有类似效果，一般可以用趋势线研判方式。

4. 高档时M头之形成与低档W底之形成，仍卖出与买进之参考信息。

5. ADL 因以家数为计算基准，不受权值大小影响，故在指数持平或小幅上扬而ADL下跌时，有表现对大势反转之先行，空头市场转多头市场也是这样。

大盘导航

通过上面的分析可以得知，股价指数与腾落指标关系紧密，这是因为指数是以股价和股本来策样加以计算的，这样使得高股价与大股本额股票（一般为主流股）升跌在指数运算中所占比例重大，而腾落指数把每种股票都作为股市一个分子，两者的结合分析，可以看出股市的走势。一般来说，若是在多头走势里维持上升走势一定要有重心，重心即所谓的主流股，当主流股大涨小回以维持中长线的长打实户信心，而其余股票则采取轮涨的步调上扬时，上升的步伐将是十分稳定的。如果在K线上升而ADL下降，就是提醒投资者大盘的上升气势已有偏于某一族群的味道，而涨势不均匀并非是件好事，通常连续出现这种背离现象时，都是大势回档的顶兆。反之，在空头的行情里，虽然K线仍然收黑，但ADL已翻上，代表了多头主力企图以点的攻击增强对面的扩张，既然大多数的股票回升了，大盘的止跌也应该不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、涨跌比率ADR

涨跌比率指标的英文全称是“Advance Decline Ratio”，简称为ADR，是辅助判断大盘大势强弱的指标，涨跌比率（ADR）又称回归式的腾落指标，是将一定期间内股价上涨的股票家数与下跌的股票家数做一统计求出其比率，其理论基础是“钟摆原理”。由于股市的供需有如钟摆的两个极端位置，当供给量大时会产生物极必反的效果，则往需求方向摆动的拉力越强，反之亦然。

其样本大小无硬性规定，随使用者需要选取。根据我国股市的价格波动频繁且幅度大的特点，国内技术分析专家多采用10日比率。如图6-5。

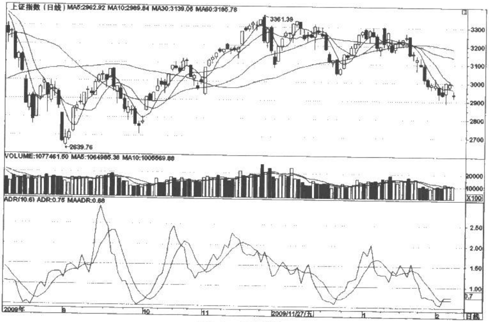


图6-5 ADR指标

（一）涨跌比率的计算公式

涨跌比率的计算公式如下：

涨跌比率（ADR）=*N*日内Σ（上涨家数/下跌家数）

其中，参数*N*为10日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）涨跌比率的应用法则

1. ADR上升，而指数亦上升时，股市将继续上升；ADR下降，而指数亦下降时，股市将继续下降。如果ADR上升，而指数却下滑，则股市将会反弹，反之亦然。

2. 对大势而言，ADR有先行示警作用，尤其是在短期反弹或回档方面，更能比股市领先出现征兆。

3. 当ADR处于1.5与0.5之间上下跳动时，表示股价处于正常的涨跌状况中，没有特殊的超买或超卖现象。

4. 当ADR>1.5时，表示股指经过长期大幅上涨后有严重超买的迹象，股指可能将转入下跌，是卖出信号。

5. 当ADR<0.5时，表示股指经过长期大幅下跌后有严重超卖的迹象，股指可能将恢复上涨，是买进时机，这时候投资者要注意不能恐慌性杀跌。

6. 当ADR在2以上或0.3以下时，表示股市处于大多头市场或大空头市场的末期，有严重超买或超卖现象。

7. 除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情之初期，涨跌比率有机会出现2.0以上的绝对买卖数字外，其余次级上升行情超1.5即是卖点，且多头市场低于0.5现象极少，是极佳之买点。

8. 涨跌比率如果不断下降，低于0.75，通常显示短线买进机会。在空头市场初期，如果降至0.75以下，通常暗示中级反弹机会，而在空头市场末期，10日涨跌比率降至0.5以下时，为买进时机。

大盘导航

涨跌比率指标集中了股票市场中个股的涨跌信息，可反映股市大盘的强弱趋向，但没有表现个股的具体的强弱态势，因此，它和ADL一样，同属于大势广量指标，是专门研究股票指数的指标，而不能用于选股与研究个股的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、超买超卖指标OBOS

超买指的是对某种股票的过度买入，超卖指的是对于某种股票的过度卖出。股市上，经常会出现因某种消息的传播而使投资者对大盘或个股作出强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便产生了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，超买超卖所造成的影响会逐渐得到适当的调整。因此，超买之后股价会出现一段回落；超卖之后，则会出现相当程度的反弹。所以投资者如果能适时地测出股市上的超买超卖现象，对以后的投资决策就会有很大的帮助。超买超卖指标就是测度超买超卖现象的一种技术分析方法。

超买超卖指标与腾落指数一样属于分析大势的一种技术分析指标，它通过计算涨跌家数的相关差异性，借以研判大盘指数的未来走向。其优点在于计算简单，分析方法也简洁明了，但却很有实用价值。OBOS指标避开了通过指数分析大盘的思路，而是从涨跌家数方面研判大盘，有效地剔除了少数大盘指标股对股市的影响，从而更真实地反映了大盘的趋势。如图6-6。

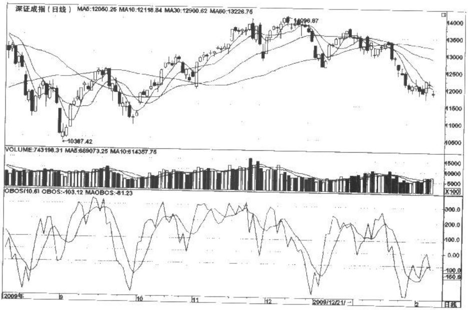


图6-6　OBOS指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）超买超卖指标的计算公式

OBOS=N日内上涨家数的移动总和−N日内下跌家数的移动总和

参数N一般设置为10日。

（二）超买超卖指标的特点

1. OBOS指标反映的是股市的大趋势，对个股的走势不提出明确的结论，因此，在应用时只可将其作为大势参考指标，不对个股的具体买卖发生作用。

2. 由于OBOS具有移动的特性，所以能剔除一些不确定的干扰因素，并将目前市场力量的方向明显呈现出来。

3. OBOS超买与超卖的具体数值没有绝对固定的标准。因为中国股市处于不断的高速扩容中，上市公司也在不断增加，所以OBOS超买与超卖的具体数值也在同步变化，但总的数量标准是处于不断增加的趋势中。当OBOS值>250时，表明股指已经进入严重超买区，当OBOS值<−300时，表明股指已经进入严重超卖区。

（三）超买超卖指标的应用法则

1. OBOS的值可为正也可为负。OBOS值为正数时，表示市场处于多头市场；OBOS值为负数时，表示市场处于空头市场。

2. 当OBOS达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可选择时机卖出。反之，当OBOS达到一定负数值时，大势超卖，可选择时机买进。OBOS的超买和超卖的指标区域，因市场上市的总股只多寡而变。

一般来说，当OBOS值>80时，表示股指已经进入超买区，投资者要适当注意投资风险；当OBOS值<−80时，表明股指已经进入超卖区，投资者要注意把握随时出现的反转或反弹机会。

3. 大多数情况下，OBOS指标是在−80~80之间波动，这时候指标没有研判意义。当OBOS进入超买超卖区以后，甚至进入严重超买超卖区时，所出现的反转信号才是有效的。如果这时候OBOS指标出现反转，并突破6日OBOS指标均线和0轴线时，就是明确的买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 当OBOS指标与指数运行方向相同时，表明市场发展趋势将得以加强。如果两者均向上运行，则意味着后市行情仍可看多；如果两者同时下降，则意味着后市行情仍需看淡。

5. OBOS走势与股价指数相背离时，需注意大势反转迹象。如果指数仍然上升，而OBOS指标却出现回落，说明有市场主流资金在控制少数的大盘指标股来拉抬指数，维持人气，而大多数个股已经趁机纷纷逃出，行情不久将转弱。如果股指在下跌，而OBOS指标却强势上升，则说明股市的下跌是由于大盘指标股被压制所造成的，这时候占权重不大的个股上升说明行情即将转暖。

6. OBOS指标可用趋势线原理进行研制，当OBOS突破其趋势线时，应提防大势随时反转。

7. OBOS指标也可采用形态原理对其研制，特别当OBOS高档走出M头或低档走出W底时，可按形态原理作出买进或卖出之抉择。

（四）应用超买超卖指标时的注意事项

1. 投资者需要注意的是，当指标指示超买超卖时，投资者不宜立即实施操作，而是要等待OBOS指标出现反转信号。

2. OBOS指标的缺陷在于没有考虑市场中量能的因素，在指数分析中，成交量分析和市场状况分析是同等重要的，因此，在运用OBOS指标时，如果能结合能量分析，将更加有助于对行情顶底的准确研判。

3. 投资者在应用OBOS指标时可以参考指数平滑广量指标（STIX）、涨跌比率（ADR）、腾落指数（ADL）。当分析大盘是否见历史性的重要顶部和底部位置时，一定要结合使用，共同研判。

大盘导航

OBOS指标的原理主要是对投资者心理面的变化作为假定，认为当股市大势持续上涨时，必然会使部分敏感的主力机构获利了结，从而诱发大势反转向下，而当大势持续下跌时，又会吸引部分先知先觉的机构进场吸纳，触发向上反应行情。因此，当OBOS指标逐渐向上并进入超越正常水平时，即代表市场的买气逐渐升温并最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终导致大盘超买现象。同样，当OBOS指标持续下跌时，则导致超卖现象。对整个股票市场而言，由于OBOS指标在某种程度上反映了部分市场主力的行为模式。因此在预测上，当大盘处于由牛市向熊市转变时，OBOS指标理论上具有领先大盘指数的能力；而当大盘处于由熊市向牛市反转时，OBOS指标理论上稍微落后于大盘指数的缺陷，但从另一种角度看，它可以真正确认大盘的牛转熊是否有效。

八、趋势指标CYE

股市中存在一个趋势理论，认为趋势一旦形成就将延续。但是通过实践发现这个理论本身也有一些不完善的地方。就中国股市来说，在一年一度的中级行情中，趋势理论的表现是很好的，但当一个中级趋势走完之后，股市表现为趋势一旦形成即刻完结。

趋势指标（CYE）的设计原理就是根据市场趋势理论，趋势一旦形成就将延续，该趋势运行一定幅度后又会完结。如图6-7。

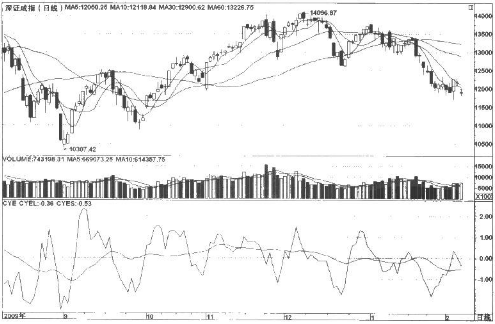


图6-7 CYE指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）趋势指标的作用

CYE的主要作用是指示后市行情运行的方向是上升还是下降，能够有效地帮助投资者研究和分析趋势的形成及延续过程。

（二）趋势指标的计算方法

CYE的计算方法很简单，就是用数值分析的方法对即日的K线进行一次拟合，其总效果是上升的为上升趋势，否则是下降趋势。一般而言，CYE是计算机对K线图形模拟人的感觉进行一次趋势的判断，它表现出的是一个简单的市场事实。

（三）趋势指标的形态特点

1. CYE指标有一条横坐标线表示0位，当CYE指标值在0线位置时是平衡市；CYE指标值大于0则为上升趋势；CYE指标值小于0则为下降趋势。

2. CYE指标还有两条走势线：黄线是短期线，代表一周趋势；白线是中期线，代表一个月趋势。

3. 盘整时黄线一般在±1之间小幅波动，在股价拉升阶段该线有时能达到4或5。白线一般在±2之间波动，该线如在高位走平掉头向下是中线见顶信号。

4. 因有涨、跌停板制度，涨势最强的股票CYE指标也只能略微超过+10，而绝不会达-10，原因是下跌的过程是越来越慢的。

（四）趋势指标的使用要点

1. 当CYE指标值大于0时，股价就是上升趋势，其值越高上升力度越强。

2. 当CYE指标值小于0时，股价就是下降趋势，其值负得越多跌得越狠。

3. CYE指标值在高位掉头向下为中线见顶信号。

4. 短期CYE指标值一旦到底，行情马上就反转，观察一下该股前期CYE指标值的走势，参考历史走势确定一下达到CYE指标极小值的标准，如确认极低时，被套可待反弹时再出局，如其他指标均合乎买入条件也可建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

正确运用趋势应中线顺势而为，短线逆市而为，即中线做趋势向上的股票，短线做趋势到底的股票。

九、指数平滑广量指标STIX

指数平滑广量指标的英文全称为“Short-term Trading Oscillator”，简称STIX，是衡量大盘指数的超买超卖指标。STIX是从ADR涨跌比率演变而来，主要是将ADR指标，用指数平均（EMA）的方式平滑求出。在正常的市场状况中，STIX指标出现超出超买超卖区的概率不多。如图6-8。

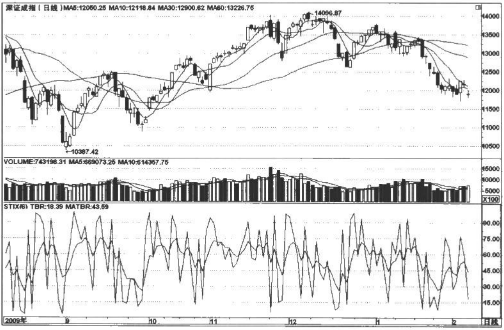


图6-8 STIX指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指数平滑广量指标的计算公式

指数平滑广量指标的计算公式如下：

STIX=上涨家数/（上涨家数+下跌家数）

MASTIX=STIX的*M*日异同移动平均

参数M设置为6。

2. 指数平滑广量指标的应用法则

（1）常态行情时，STIX指标一般波动于20~80；强势行情波动于10~90。

（2）当STIX指标上升至90以上时，大盘已进入超买区，通常被视为获利了结的位置。

（3）当STIX指标下跌至10以下时，大盘已进入超卖区，通常是适宜投资者建仓的时机。

（4）由于STIX指标会非常频繁地跌至10以下，也会经常达到90以上，所以需要计算MASTIX来把握中期的买卖点。当6日MASTIX达到80以上时，说明股市即将见顶；当6日MASTIX跌到20以下时，大盘即将见底。

大盘导航

一般而言，投资者可以把STIX指标当成大盘专属的RSI指标。RSI是以价格或者指数为计算因子，但是指数经常发生失真又是不可避免的事实。例如：某些占权值重的大型股上涨，而占权值较小的小型股下跌，但是指数仍然会呈现上涨的局面，这种状况就是所谓的“指数失真”。当大部分小型股已经领先下跌时，通常是市场走到尽头的前兆，而依指数为计算基础的RSI却仍然在持续上涨，这种情况下继续参考RSI指标，显然客观性不够。

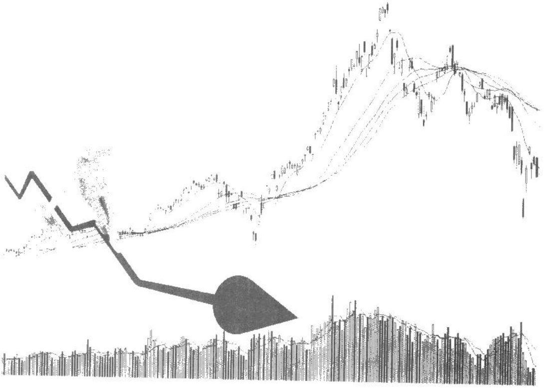
投资者在辨别超买超卖的界限时，也许习惯了使用RSI指标。其实，投资者可以尝试使用STIX指标来判读上证或深证指数。这种方法除了可以使大盘超买超卖的参考性更客观之外，也用来与RSI指标相互参考并可以相互佐证。当然，投资者在实际买卖时要清楚了解市况的发展、灵活应用指标的通则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

大盘趋势强弱的幕后推手——成交量



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、成交量是行情的基础

成交量是行情的基础，成交量的变化与大盘的起伏、股价的变动息息相关。成交量体现了资金运动的方向，股市中资金的运动是行情变化的根本。任何政策、消息、上市公司基本面情况都将在成交量方面得到体现，因此，可以说对股市量能的分析是准确研判行情的根本方法。

（一）成交量是股价运行的前兆

成交量表现了股票市场上投资者购买股票欲望的强弱，由人潮汹涌转为冷清无人，再由呆滞平淡转至活络澎湃，反映了股市波动的高潮和低谷。这种循环往复的过程反映了人气的聚散。将人气的聚散加以数字化就是成交量。上升行情开始，成交量逐步放大，直至成交量无法再增加，上升行情告一段落，进入调整阶段，成交量也萎缩。另一波上升行情再起，成交量也会再度放大，要使股价或指数创新高而不回落，必须要有大成交量做后盾，表示在高档换手积极，买盘强劲，推动上升。相反，下跌行情中，人气四散，成交量迅速或逐渐萎缩，直到无法再萎缩时，下跌行情便告一段落，此时股价或指数反弹，进入调整阶段，成交量放大。若另一波下跌行情又开始，成交量会再度萎缩，股价或指数创新低而无力上升，等到一定时机，成交量放大，才会开始上升。

（二）成交量的作用

成交量的作用主要体现在以下三个方面。

1. 可以促使股价上升和下降

成交量是行情的基础，是股市的灵魂和支柱，没有成交量，就谈不上股市行情，更谈不上股价。在上升行情里，成交量增加时，股价就上涨；成交量减少时，股价就下跌。在下跌行情里，股价下跌时，成交量却增加，表示供给者增多，接手多为抢反弹的短线炒手，不会长期持有，一旦股价稍有上升，他们会赶紧外抛，导致股价大跌，成交量也随之萎缩。当成交量萎缩到不能再萎缩时，一旦需求增加，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又会立即上涨。以上事实均说明，成交量的多寡，对股价的涨跌影响很大。

2. 成交量能左右股票是热门股还是冷门股

热门股是指交易量大、交易周转率高、股价涨跌幅度也较大的股票。冷门股是指那些在股票市场上交易量小、交易周转率低、流通性小、股价变动小或不正常，经常不发生交易的股票。股票的冷热是由成交量的增减变化而决定的。成交量增加，股票就热；成交量减少，股票就冷。

3. 决定股价上升和下降的速度

投资者有时候会发现，股票有时三五天就暴涨几十点，有时又大半月在原地一动不动。究其原因，仍然是成交量在起作用。成交量萎缩时，股价缺乏原动力，自然难以上涨。有成交量，才有股价。成交量的放大与缩小，严重影响股价的升降。

（三）成交量与股价指数的关系

成交量与股价指数的关系可概括如下。

1. 成交量与股价指数的关系如同滚雪球一样，欲使股价指数上升，成交量必须放大。但股价指数下跌，并不需要成交量放大的配合。

2. 多头市场起始，成交量均不大，随着股价指数的上升，成交量放大，直至成交量不能再放大时，其上涨便告一段落。有时，股价指数仍会继续上涨，而成交量不再放大甚至减小，则显示上升快到尽头了。

3. 空头市场中，每一个下跌行情的起点，成交量均有急剧萎缩的现象，这表示买盘减退，追高者少，直至成交量萎缩到不能再萎缩，下跌告一段落。有时，股价指数虽然会继续下跌，而成交量不再萎缩，甚至放大，则预示下跌行情即将结束。

大盘导航

成交量的大小反映了多空双方交战的规模和争夺的激烈程度。通过成交量的观察和分析，可以知道市场上哪些是热门股、哪些是少人问津的冷门股、哪些股票有主力机构照顾、哪些股票无主力做庄。通过成交量与股价或指数涨跌的关系，也可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以分析主力的动向或意图，即主力机构是在打压吸货或暗中吸筹，还是在拉高出货，以及主力的参与程度等，这一切都可以通过成交量的变化表现出来，只要投资者仔细观察和分析，是不难发现的，其对指导实际操作也是相当有价值的。

二、上升趋势和下跌趋势中成交量的特性

（一）上升趋势中成交量的特性

上升趋势中，成交量的最大特性就是换手积极。股价若下跌，成交量就适度萎缩，在当次行情的二次突破行情中，成交量若无法再扩大，股价就容易回跌，如此一段一段的上升，突破新高价、成交量以创新纪录，直至成交量无法再扩大，原始上升行情方告结束。如图7-1。

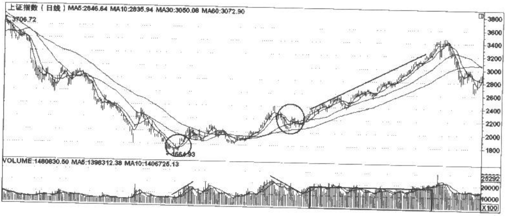


图7-1　上证指数与成交量

上升趋势初段，也就是突破盘档形态时，多空双方必展开激斗，成交量大增，短期内股价快速上涨，而往后的上升行情里，却少见如此大的成交量。显然地，做长线而实力强劲的买方帮助多头消化不少浮动筹码，场内自然难再见如此大的成交量，同时基于自卫观念会继续买进，以期使股价远离购买平均成本价格。因此，股价突破盘档，成交量大增，而股价继续上涨，是多头市场来临的前兆，亦是买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势结束前，成交量亦会放出信号，暗示股价即将下跌，经过长期上升，高价圈里每日或每周会持续出现巨量换手，当成交量显著萎缩，就表示买方主力已撤退，稍有利空消息，股价便立刻下跌。

（二）下跌趋势中成交量的特性

下跌趋势中，成交量的最大特性就是股价下跌导致换手不积极，成交量随股价创新低而萎缩。下跌行情的次级行情里，成交量若无法再萎缩，股价就容易出现反弹，如此一段一段的下跌，出现新低价、小成交量以创新纪录，直至成交量无法再萎缩，原始下跌行情就此结束。

下跌趋势初期，散户由于留恋以前的高价，多空双方对于股价看法不一致，换手积极，成交量自然庞大，直到某日出现大跌，使多头受重创，不再正面抵抗，成交量便随股价下跌而减少；显然，主力在试探市场需求性后，放出的单子不再补回，市场缺乏调节性，交易停滞，而股价却远离大成交量聚集的价位。因此，股价跌破盘档，成交量增加，股价继续下跌，就是空头市场来临的先兆，亦是卖出信号。

下跌趋势结束转为上升趋势时，成交量回放出信号，下跌趋势末尾，股价波动小，卖方皆已退出，成交量经过一段时间的整理，多头已萎缩，随后成交量有放大迹象，股价有时会立刻回升，有时则仍是趁机不动，但是煽火的种子已生，几次大换手后，上涨势在必行。

大盘导航

上升趋势结束期，成交量总的特征是萎缩。上升行情结束期，因个股的股性不同，结束期的时间长短不一，有些股票结束期拖得较长，在高价圈反复震荡，形成M头、头肩顶、三重顶、圆形顶等形态，时间长达几个交易周。有些股票结束期则较短，三五日就完成。由于各个股票结束期时间长短不一，成交量的变化特征也会出现差异，但总的特征是萎缩。有的是逐渐萎缩，有的是急剧萎缩。随之而来的是股价大幅下跌。上升行情结束期到来时，应抓紧时间卖出股票，防止高位套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在下跌趋势中，成交量低迷，市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，为分析主力行为提供了重要的依据。投资者对成交量异常波动的股票应当密切关注。

三、成交量与大盘趋势研判

一般来说，大盘的成交量基本上都能真实地反映当前市场主流资金的真实意图。所以说，如果投资者能熟练掌握大盘成交量的变化规律，就能提前预测到大盘的趋势，提前做好介入或退出的准备。下面是利用大盘成交量来判断大盘趋势的几种方法。

（一）缩量见顶

“大盘放量不是顶，是顶不放量。”大盘中长期大顶出现前所对应的成交量必然是逐渐萎缩，因为A股市场是单边市场，只有做多才能赢利，所以股市上涨原动力归根到底就是资金不断加码推动。如果主力想出货，短期内无法一下子出完，必须要在高位反复震荡诱多，对应指数不断创新高，成交量反而是逐次递减的，这是主力出多进少造成的。经过两到三次反复，待主力手中筹码分批派出差不多后，大盘便一路阴跌不止。

（二）对趋势是否延续的判断

投资者可以通过成交量来确认趋势是否延续。大盘如要形成上涨趋势，成交量必须一波比一波高，即“后量超前量，前途无量”。通常大盘后量超过前量进行回调后，后市必然还有新高出现，即大盘高位放量后再下跌只是短期头部而已。

（三）地量见底

地量，当然是相对于大盘处于高位的天量而言。地量的出现，往往意味着大盘接近底部。投资者需要注意的是，地量作为一个信号，本身也是一个比较模糊的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，不同的人有不同的理解，在不同的大盘位置，也应有不同的含义，因此有必要进行定量研究。通过大量历史数据的分析归纳，建立一定的衡量标准，以此判定大盘未来的趋势。如图7-2。

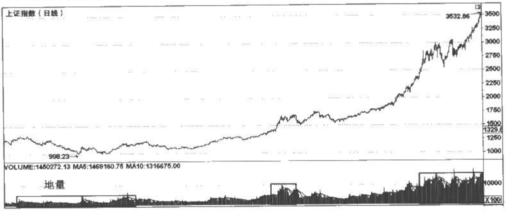


图7-2 地量

一般来说，衡量中级下跌行情是否见底的标准是底部成交量要缩至顶部最高成交量的20%以内。如果成交量大于这个比例，说明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。缩量越明显，则筑底的信号越明显，筑底后形成强市的时间越长。

但是，投资者需要知道的是，地量出现后底部并不一定会立即随之出现。地量出现后，指数有三种可能的运行方式。

1. 放量上涨

放量上涨是典型的上涨信号。

2. 继续地量过程

在一段时间内，连续缩量的运行状态不会发生明显变化，甚至在出现20%以内的地量后，再次出现更小的地量。因此投资者只能把20%这一信号作为可能的信号，大资金可以进行试探性建仓。

3. 放量下跌

地量出现后，还会出现大盘震荡加剧，下跌过程中成交量放大，随后筑成中期底部的现象。而且从历史上其他几次底部形成规律看，在长期下跌的末段，出现地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量后再次放量下跌，基本上可以肯定是底部信号。

大盘一波上涨结束回调到位后，以其中某一天的最低成交量作为基点。大盘再次上升后，回调的成交量若接近前一次回调地量水平，就是大盘底部区域。

大盘导航

投资者需要注意的是，上面的理论只适用在大盘中长期上升趋势没有改变的前提下，并且在股指期货推出之前。

另外，投资者还可以利用地量规则来预测牛市中的调整是否结束，以及当前的调整到底是中级调整，还是小级别的调整。如果成交量在下跌过程中能够迅速缩小到高峰期的30%以内，则调整可望结束，牛市继续的概率较大。反之，如果在下跌的过程中，成交量不能有效萎缩，就说明市场分歧较大，大主力在利用人们惯性心理大幅减仓，调整的幅度将加大，时间将延长。

四、从成交量情况发现主力踪迹

在股市市场中，因为有主力庄家的存在，股市才会比较活跃。主力对个股及大盘都有较大影响，一般来说，主力操纵股价，一般都要经过吸货、洗盘、拉升、出货这四个阶段，才能完成大资金运作的战略意图。散户如果能掌握主力踪迹，就可以轻而易举地获得较大收益。

主力在坐庄过程中，一般行动会比较隐秘，但是总会露出些蛛丝马迹，投资者可以通过成交量的变化来捕捉主力的踪迹。

（一）吸货阶段成交量的变化情况

吸货指的是主力庄家在低价时不动声色地买进股票。主力庄家在建仓吸货时，尽管在大多数情况下，建仓的动作会比较隐蔽，成交量变化的规律性并不明显，但是，个股涨时大幅放量、跌时急剧缩量是建仓阶段成交量变化的主旋律，或者在底部区域明显有成交量持续放大的迹象也说明主力在积极建仓。投资者可以通过即时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图、分时量价走势、成交量堆积状况等发现主力庄家进场的痕迹。

（二）洗盘阶段成交量的变化情况

庄家为达炒作目的，必须于途中让低价买进、意志不坚的散户抛出股票，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行做庄的手段，达到牟取暴利的目的。洗盘动作可以出现在庄家的任何一个区域内，基本目的无非是为了清理市场中多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。如图7-3。

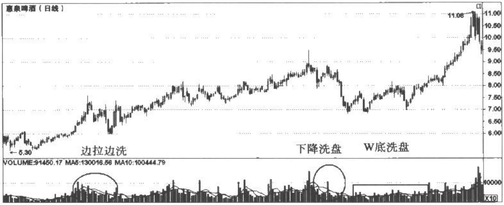


图7-3　洗盘

主力庄家通常利用大势不好或各种利空消息来进行洗盘，从K线组合看，往往是阴线不断，盘中通常伴随着放量杀跌，好像是主力庄家正在大肆出货，其实不然，投资者仔细观察一下就会发现，股价重心仍然是依托于中期均线系统支撑呈缓慢上升走势，即使股价出现短线快速下跌走势，跌破支撑位也不会继续大幅下跌，而是在较短的时间内股价重返支撑位之上运行。而且一般是洗盘末期、新的升势开始之前，成交量往往是大幅度萎缩，随着股价上升，成交量才开始逐步放大。主力庄家低位回补的迹象一目了然，这就是技术人士所说的“巨量长阴价不跌，主力洗盘必有涨”。

在洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标OBV、均量线也会出现一些明显的特征。能量潮OBV指标是将成交量数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。其主要理论基础是市场价格的变化必须有成交量的配合、股价的波动与成交量的扩大或萎缩有密切的关连。均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标。

洗盘阶段OBV指标、均量线主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的5日、10日均量线始终保持向上运行，说明大资金一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标OBV在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高。这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

（三）拉升阶段成交量的变化情况

在主力庄家拉升阶段，最典型的特征是成交量稳步放大，股价持续攀升，形成经典的价升量增的格局，制造诱人的赚钱效应。当短中期移动平均线系统处于多头排列状态，或中长期移动平均线系统即将处于完全多头排列状态时，K线阳线出现次数明显多于阴线出现次数，吸引场外的跟风盘不断加入，以达到伺机减仓出货的目的。

（四）出货阶段成交量的变化情况

出货是指庄家在高价时不动声色地卖出股票。主力庄家在出货阶段，股价已开始远离底部，不断利用对倒成交量，制造虚假的旺盛买进气氛，诱骗散户或其他机构接走主力低位吸纳的筹码。在K线组合上呈现放量滞涨、高位来回大幅震荡，成交量呈现不规则放大、萎缩的特征。

大盘导航

一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小，此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价，主力的行踪就会暴露，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义，此时，如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、小心成交量陷阱

传统的股市投资或投机的理论都认为成交量是不会骗人的。在通常情况下，成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系。价升量增往往是市场向上运行时的普遍特征，因此被认为是自然的；反之，价跌量减就是一种背离，是不正常的。但是投资者需要注意的是，这只能说是市场中的普遍现象，市场中也存在着比较特殊的现象。换句话说，某些市场主力就是利用了人们对量价关系通常规则的认识，进行反向操作，造成成交量陷阱。如图7-4。

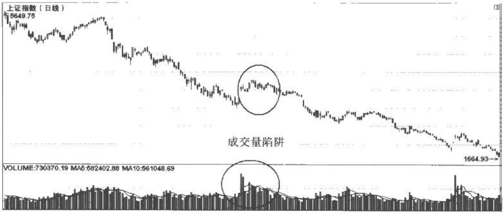


图7-4 成交量陷阱

通过长期的实践研究发现，成交量不仅会骗人，而且是庄家设置陷阱的最佳办法。庄家在成交量方面设置的陷阱一般有如下几种。

（一）久盘后突然放量突破

盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，不被市场人士关注。此处的盘整指的是高位盘整或者是高位后再送配股票除权后的盘整，还有的是中报或年报公告前不久的盘整。

一般来说，庄家在久盘以后知道强行上攻难以见效，如果长期盘整下去又找不到做多的题材，甚至还有潜在的利空消息已经被庄家知道。为了赶快脱身，庄家在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久盘后，采取滚打自己筹码的方式，造成成交量放大的假象，引起短线炒手的关注，诱使人们盲目跟进。这时，庄家只是在启动时滚打了自己的股票，在推高的过程中，许多追涨的人接下了庄家的大量卖单。那些在追涨时没有买到股票，然后就将买单挂在那里的人更加强了买盘的力量，并为庄家出货提供了机会。庄家就是这样利用量增价升这一普遍被人们认可的原则，制造了假象，达到出货的目的。

庄家的具体操作手法如下。

盘整时间较长的股票在某天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架式。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层叠叠地封挂在买一、买二、买三的价位上，同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。

成交量的异常变化会引起股票投资者的注意，有些投资者开始试探性地买入。但是由于买单已经塞得满满的，要想确保成交，只能直接按市场卖出价买进。

由于买入的人不断增多，股价不断上升，这就给投资者带来了该股将突破盘局带量上升展开新一轮升势的联想。一小时左右，股价可能劲升至8%左右，有的甚至以大量买单短时间封涨停。但不久后又被大量卖单打开涨停，回调到涨幅7%~8%盘整。盘整时买二、买三的挂单很多，买一的挂单相对少一些。但卖一至卖三的三个价位的卖单并不多，然而成交量却不少，显然是有卖盘按市价在买一的价位抛出。直到当天收盘时，大部分股票都在7%~8%的涨幅一带成交。第二天，该股可能略微低开，然后快速推高，上涨至5%~7%一带。也有的干脆高开高走，大有形成突破缺口的架式。

当很多投资者看到该股的表现而追涨时，该股涨到5%~7%会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨而未能成交而又没有撤单的中小散户。虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前半小时甚至跌到前天的收盘价以下。随后，该股一路阴跌不止，成交量萎缩。如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

（二）中报或年报公告前，个股成交量突然放大

中报是上市公司向股民公布本年上半年的业绩情况的报告。即每年七八月份公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司公布的本公司上半年的财务报表。其中，最重要的数据就是公司的业绩。

年报是上市公司年度报告的简称，是上市公司一年一度对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息进行披露的报告，是上市公司信息披露制度的核心。

由于许多企业的业绩在中报或年报公布前就已经做出来了，因此，公司董事会、会计师、会计师事务所以及发表中报或年报的新闻媒体都会领先一步知道消息，所以股价在中报或年报公布前会因消息的泄露而出现异常波动。

中报或年报公布前股票走势行情有以下三种。

（1）股价一直长时间在上升通道中运行，股价大幅涨升，有的甚至翻番，该股一般业绩优秀，一定有长庄入驻。待优良的业绩公布后，通常伴有高送配消息。复牌后，会放出巨大的成交量，庄家借利好出货。

（2）股价在报表公布前，一直做窄幅盘整，但是于某一天温和放量，股价稳步推高。该股通常业绩不错，但无长线庄家炒作。业绩公布后复牌，成交量放大为短线炒手出货。

（3）报表公布前，股价一直在下降通道中，业绩报表在所有报表截至日前几天还迟迟不露面，但股价却于某一天突然放量。这通常是被套庄家反多为空，制造成交量放大的陷阱。这种陷阱是最值得防范的。

在中报和年报公布之前，经营较好的公司的业绩已经被各券商和大机构预测出来，所以庄家早就进入其中，将股价做到了很高的位置盘整，等待利好公布出货。

但是，不可排除的是，有些上市公司的信息披露保密工作做得好，直到消息公布前几天才在有关环节泄露出来。这时，庄家要在低价位收集筹码已经来不及了，可是优秀的业绩又确实是做短线的机会。因此，一些庄家就会抓住这个机会做短线炒作，于是股价不急不火地上升，成交量温和放大。待消息公布时，投资者一致认同该股值得买入时，该股会在涨停板位置高开。然后，先期获得消息的人会将股票全部抛出，做一个漂亮的短线投机。

投资者需要注意的是，千万不要在复牌后那天追高买入，应冷静地观察一下，看看有无主力出货的现象。假如该股后来真的涨上去了，而投资者未能在复牌那天买入，也不要后悔，因为这也是避免了一次风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些股票中有部分机构被套，在临近报表公布前，被套庄家就知道了该股业绩滑坡的消息。由于庄家觉得解套无望，只好反手做空，以降低持筹的成本。于是，庄家利用报表公布前许多短线炒手博消息的爱好制造假象，以滚打的方式在开盘时制造成交量放大的陷阱。具体操作如下。

某支股票本来一直阴跌不止，形成下降通道。但中报公布前的某一天，该股突然以压低开盘，或在盘中狠狠地打压，造成股价异常波动，以吸引市场人士关注。随后，该股会有大量的买单或者卖单同时出现。成交量猛增，股价也在不断推高。这时，广大投资者认为该股中报或年报一定会公布业绩有重大改善，于是，想博一下该股的报表，做一次短线炒作，在当天大胆跟进。岂料第二天，该股放量不涨，有些甚至缩量盘跌，随后更是一路加速下降。待公布业绩时，该股业绩大滑坡，股价无量下跌，有些甚至连连跌停，使投资者深度套牢。

（三）高送配除权后的成交量放大

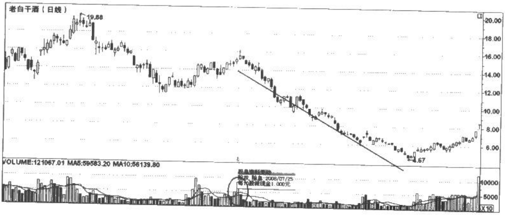


图7-5　除息陷阱

当股价在大幅上涨且在高位企稳后盘整一段时间，此时庄家在等待送红股或公积金转送的消息。一旦消息公布，炒高了的股票大幅除权，使价位降低，将再次吸引投资者。除权是由于公司股本增加，每支股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，并在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剔除行为。

在除权除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该支股票交易市价高于除权（除息）基准价，这种行情被称为填权。除权后股票价格是除权价，比方一支股票是10元，现在要十送十股，送股后的除权价成了5元，再从5元上涨就是填权，再上涨到10元就是填满了权。

这时候，庄家利用广大中小散户追涨的心理，在除权日大幅拉抬股价，造成巨大的成交量。当散户幻想填权行情到来时，庄家却乘机大肆出货。值得指出的是，庄家利用除权后的成交量放大制造陷阱，有可能在除权当天进行，也可能要过几天，要根据当时的大局而定。有的一次出货不尽，就在除权后多次震荡，设置各种看似筑底成功的假象，在放量上攻途中出货。

投资者需要注意的是，许多股票大幅除权后，的确会有填权行情，但不是所有的股票都有填权行情。一般来说，除权前股价翻了一番、两番甚至三番的股票很难立即填权。此外，除权后股本扩大到9000万股，甚至上亿股的股票，除权后也难以填权。只有那些在除权前庄家吸纳很久，正准备大幅拉升的股票在除权后才有可能填权。

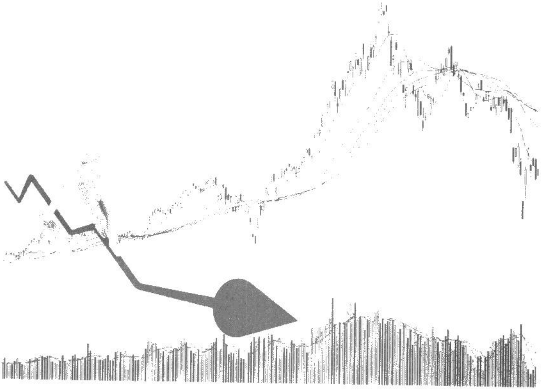
大盘导航

对于大幅除权后的股票，投资者要仔细研究其股本扩张速度是否能和业绩增长保持同步。还要考察除权后流通股数量的大小及有无后续炒作题材。切不可见放量就跟、见价涨就追。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

谁在牵着大盘趋势的敏感神经——庄家



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、庄家和大盘的关系

大盘趋势对庄家的影响是非常巨大的，同时，群体庄家的行为也影响着大盘。

（一）大盘对庄家的影响

大盘对庄家的影响是非常巨大的，这和庄家对散户的影响基本一致。当一轮行情启动时，有些庄家没有把握住方向，大盘已经启动了仍然没有完成建仓，不得不拉高一级以实现在高位快速建仓；有些庄家拉抬迟缓，当他们完成拉抬或者还没有完成拉抬的时候，其他庄家就已经开始实施出货了，大盘下跌，市场承接力不足，庄家无法出货。由于受大盘的影响，这些庄家已经被套。

（二）庄家的行为影响着大盘

单个庄家的行为受其他庄家的影响，每个庄家的思路都是要尽量与其他庄家保持同步，具体办法就是试探着操作。试探着出一些货，看别人是不是也在出，如果是就加快速度，如果不是就放慢速度，直到发现大家都在出了，就坚决卖出，股价便被快速砸低；然后就会有人开始试探进货，观察别人的反应，如果没人跟就停止，如果有人跟就再进点，在反复中直到形成大家都跟的局面，于是开始一轮快速的上涨。所以，股价的运行将呈现明显的群体心理动力学特征，市场群体不断的磨合，逐渐求得共识，则原有矛盾解决，旧的平衡打破，股价迅速发生一次调整，然后又是一轮新的试探磨合，股价运动呈一种起承转合的节奏，像波浪一样运动，永不停息。如图8-1。

投资者需要注意的是，单个庄家虽然不能控制大盘走势，但是，由于庄家可以控制个股，所以，庄家通过盘面向其他庄家发送信号就变得比较方便，所以，市场上总有一些大庄家会通过操纵一些大盘股向整个市场发送信号，左右大势的发展，观察这些股票的动向是判断行情走势的重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

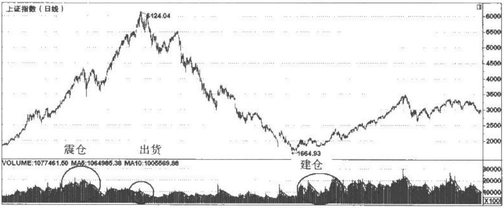


图8-1　庄家手法

大盘导航

庄家完全控盘而不受任何市场因素制约是一种极端情况，实际在市场上根本不存在；真实的市场状态是处于这两个极端之间，庄家虽然能控盘，但同时不得不考虑大势，并主动地在操盘中适应大势使得股价随着大势走。在个股上，庄家站在芸芸众生之外控制着盘面，但在大势面前，庄家的状态并不比散户好多少。

二、洞察主力，顺势跟进

股市中散户最关心的就是主力的动态，如果能在低价时跟进、高价时出货，那么就能获得较大的收益。但是，股市投资者都知道，主力在操作时，不论选择炒作对象，或者进股票、出股票，都采取极端保密措施，以避免搅局者介入影响操作，若主力公开操作时，则可能是展开反向动作的时刻。

主力炒作股票时，首先要做的就是保密。如果选择炒作的股票曝光，必然造成市场的骚动，搭轿、抢进的投资人一多，则主力必然因为进不到大量低价的股票，而被迫放弃炒作；如果在进货期间行动不密，亦会出现相同的情形，若此刻强行炒作的话，主力必然考虑跟进的浮额众多，不仅降低拉抬时的追涨力量，而且还要面对待价而沽、伺机获利了结的层层卖压，因此，主力在权衡轻重后自然打退堂鼓了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果主力刻意暴露自己的行踪，这就有很大的可疑性。例如，主力吃货到相当程度时，适时地放出信息，可能是希望吸引投资人介入，以节省拉抬的力量；若主力公然散布利多，渲染其炒作的股票时，则可能是拉抬告一段落，希望借散户的抢进达到出货的目的；当然也可能是主力的财务吃紧，或炒作时面临压力，希望借散户买进的力量，减轻其负担。总之，这些都是危险的信号，投资人面对这种情况，应有所察觉。

投资者还要小心一些主力老手刻意制造的消息，来误导或利用媒体记者、广大的投资人，提高自己操作的胜算。

散户在选择主力跟进时，还要参考主力的选股能力和操作实力，否则跟进的结果往往未蒙其利、先受其害。投资者在慎重选择好主力后，可以“洞察主力，顺势跟进”。

大盘导航

一般来说，主力倾向于具有下列特征的股票。

（1）有重大利多的股票。

（2）股本小、筹码少、易于控制的股票。

（3）公司业绩好的股票。

（4）可能资产重组的股票。

（5）想像空间大的股票，比如高科技股。

三、庄家在不同趋势中的操盘手法

主力庄家在坐庄一支股票时，一般都会经历吸筹、洗盘、拉升和出货四个阶段。庄家在对某支股票坐庄之前，一般都要经过长期的考察和准备，一般来说，当国家的宏观经济面并不支持股市向上时，庄家较少进行对某股的炒作。

（一）吸筹

庄家吸筹是指在股市中庄家介入某一支个股，一段时间内不断买入（建仓或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加仓）的行为。庄家的吸筹时机一般是当宏观经济运行至低谷而有启动迹象之时，此时入庄则意味着在日后的操作过程中能得到来自基本面的正面配合，能顺应市场大趋势的发展。从某种意义上讲，大主力看上去能操纵一支股票，但其进庄行动也必须符合市场发展趋势的要求，在大盘处于极不乐观的情况下，他们不会盲目介入进行操作。

庄家会选择在大盘下跌过程中或者整理过程中进行吸纳。这一吸纳过程要表现得十分耐心。因为吸纳过程不能给市场留下明显的痕迹。因此，一些庄家对个股的吸纳采取每日少量吸纳的方法。如对其卖盘挂出的2万股的卖出价，庄家的吸纳并不会一下子将该股吃完，而是采取几千股、几千股慢慢吸纳的方法。一边进行吸纳的同时，一边在买盘挂上少量的买盘，当抛盘对其砸下时这自然成为胜利果实。

（二）洗盘

洗盘的基本目的就是为了清理市场上多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。洗盘动作可以出现在庄家的任何一个区域内。

庄家洗盘的方式一般有如下几种。

1. 开高杀低法

开高杀低这种洗盘方式常发生于股价高档无量，而低档接手强劲之时，投资人可以看到股价一到高档（或开盘即涨停）即有大手笔杀了，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但是股价却不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者仍低价求售，主力于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出、压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速接到涨停，然后再封住涨停。所以，当某股低位大量成交时，投资者应该勇于大量承接，必有收获。

2. 跌停挂出法

跌停挂出这种洗盘方法指的是主力一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，主力迅速将自己的跌停挂出单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬，而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定，通常主力一定要拥有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的筹码时，才会展开行动，因此，若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制，投资者亦应在此时机低价买进才是。

3. 固定价位区洗盘法

固定价位区洗盘法的特征是股价不动，但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为：某股涨停是25元，跌停是15元，而主力会在18元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价都“静止”在18元和17元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦抛出，而无论抛出多少都将全部以17元落入主力的手中，直到量大到主力满意为止。然后，往后的涨幅又是由主力决定，而散户就只有追高或抢高的份儿了。

（三）拉升

庄股只有经过拉升阶段，才能使庄家获利。一般来说，一位老练的庄家并不会逆势而行动，那些逆势而行的庄股往往不会得到广大投资者的跟风，只能成为自拉自唱的品种。因此，选择合适的时机拉升对庄家而言是必不可少的。从沪深两市的做庄情况来看，深市一些庄家的拉升十分成功，几乎不露痕迹，等众人发觉时，该股已处于较高的位置了。拉升时庄家一般会选择在大盘走强的过程中和大盘一起走强，但其上涨幅度不会进入涨幅前几名，但此类个股却每天保持这一涨幅，累积相加时，该股已上涨很多，而且这类老道的庄家在拉升时，并不会忘记在拉升中获利，他们常会在盘中进行高抛低吸，使一些意志不坚定者轻易将筹码让出。

也有一部分庄家选择强行拉升，与前者相比，这类庄家的流通盘控制得比较多，由于其急于完成短期的派发过程，必须在一定的时间内将该股拉升到某种价位。因此，这类庄股的拉升往往是急升形态的，一般的投资者不敢轻易跟进，怕吃其天价的位置。

（四）出货

出货指庄家在高价时，不动声色地卖出股票。一般来说，庄家的出货有以下几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在向上拉升中出货

这种出货方式是指庄家一般会选择在大盘人气鼎沸的时候通过大幅拉升进行派发。在大盘急速上涨时，不少喜欢追涨的股民在此时往往会不计成本进行买入，有些甚至进行透支加码买进，希望在第二日有利润便抛掉。实际上买入此类股票第二天一般很难有利可获，由于庄家的行为是出货，因此其在第二天往往会压低价格出货，而且不容反弹机会的来临。这些追涨者只得以低于买入价的价格将股票卖出。

2. 震荡出货法

在高价区反复制造震荡，让散户误以为只是在整理而已，于震荡中慢慢分批出货。这种出货时间长，常用于大盘股或重要的指标股出货操作。

3. 规律性出货法

有些庄家为了出货，故意每天低开，全天多数时间让股价低位运行，然后于尾市拉高，连续数天这样，给自以为聪明者造成短线操作适当、获利丰厚的感觉，一旦某天接盘众多，果断砸盘出货。

大盘导航

一些庄家也会采用快速直线出货法，其特点是快速持续地将大笔筹码抛出，使股价快速下跌。这一出货方式常见于前期股价已有较大升幅的股票，由于庄家获利颇丰，以这种方式出货可迅速落袋为安，并减少随后可能发生的风险。缺点是由于出货手法迅速简单，出货过程中股价下跌幅度较大，庄家获利程度相对减少。此手法一般运用于大盘疲软、市场对后市预测趋淡等情况。

四、庄家如何利用个股或大盘利空洗盘

利空是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。利空往往会导致股市大盘的整体下跌。在庄家炒作的过程中，由于炒作周期较长，一般着眼于中长期的上升幅度，而在初期上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中，上市公司会出台一些利空消息，对持股信心不坚定的散户投资者造成较大的心理压力，而庄家往往会借助利空消息乘机大力打压股价，使股价在短期内出现一定幅度的回调，给人一种主力出局的假象。但由于短期利空是在主力的意料之中的事，且并不会由此改变主力的操作计划，因此，利空出台往往会成为主力借机洗盘的最佳良机。

一般来说，主力在利用利空消息洗盘时，图形会有以下特征。如图8-2。

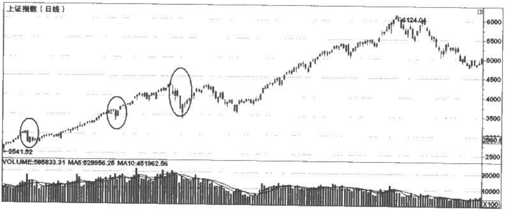


图8-2 利空洗盘

1. 利空消息发布时，在恐慌性抛盘和主力大力打压下，成交量会急剧放大。
2. 股价跳空低开，短期跌幅巨大。
3. 股价在低位企稳，成交量逐渐增加。
4. 股价反转向上，展开下一波段的上升。

投资者可以在利空出尽、股价企稳时介入个股。

大盘导航

主力庄家只能控制流通盘部分或大部分流通筹码，而市场上仍然保留着一定意义上的流通股份。这些流通股份会给庄家造成一定的威胁。为了解除威胁，主力庄家往往会在股价有一定涨幅或是取得阶段性胜利后，或获利筹码涌动时，恰当地利用大势或者个股利空消息，强制股价，破坏原来的走势，进而促使这些散户交出筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、小心多头陷阱

当股价或指数不断创历史新高，市场一片乐观气氛，许多中小投资者，尤其是一些从来不关心股票的人，也开始大举买进股票。这时候，股价或股指却不涨反跌，将追高买进的投资者全部套进"陷阱"，这就是所谓的多头陷阱。如图8-3。

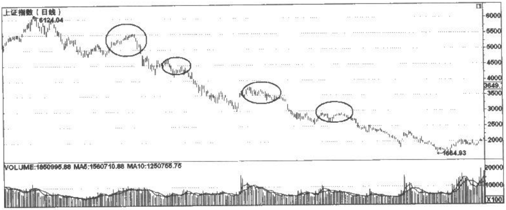


图8-3 多头陷阱

多头陷阱之所以产生的原因是庄家利用资金、消息或其他手段操纵图表的技术形态，使其显现出多头排列的信号，诱使散户买入。

（一）多头陷阱的特征

多头陷阱具有如下几方面的特征。

（1）股价前期涨幅较大，并创下阶段性高点，各项短期、中期、长期指标出现背离或者头部现象。

（2）股价小幅下跌后未能经过有效调整就出现回升，但各项短期、中期、长期指标都未能修复好。

（3）股价回升时候成交量不大，出现萎缩。

（二）识别多头陷阱的技巧

投资者在判断多头陷阱时，应注意以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 分析庄家的持股状态

庄家经过吸筹、洗盘、拉升之后，将股价已经推到了高位，如果此时成交量放大，盘中价格震荡起伏，那么庄家出货的意愿已经很强烈了。此时如果再出现技术指标多头排列，在K线图上显示连拉阳线，投资者就需要特别小心了，这里可能存在多头陷阱。遇到这种状况，投资者不要急于抢购股票，而是要注意观察盘面的进一步变化。

2. 注意价与量的关系

成交量是观察人气的最重要的尺度，当其增加时，说明投资者对这次突破有信心，而股价创新高后，成交量却不大，很可能是假突破，大势随时会逆转。

3. 注意观察指标的变化

庄家以资金、消息和其他手段操纵技术指标的显示，来掩盖自己的真实目的，从根本上来讲，是逆势而为，成本很高。因此，庄家只能在一时做出一段多头排列的技术指标。投资者在看盘时，不仅要看5分钟线、15分钟线，更要看日线，特别是周线和月线。常见庄家设置的多头陷阱一般都在日线上，但是投资者可以从周线图上发现卖的信号。此外，投资者还可以通过能量潮OBV线图的成交量的变化趋向，观察庄家目前的意图。特别是OBV线图显示的卖出信号与K线图上的短期买入信号发生矛盾时，多头陷阱的阴谋就被暴露出来。投资者还可以使用其他技术分析方法，来识别多头排列的真实性。

4. 观察股价向下回档时是否跌破支撑线

股价突破创新高后的正常回档一般不跌破支撑线，否则要警惕多头陷阱的出现。

大盘导航

投资者应该知道，每一种技术分析方法都有它的盲区，也有它的灵敏之处，只有反复验证才能逐步把握区分真伪的本领。其次，当多个技术指标显示相同的信号，彼此可以相互佐证时，判断的准确性就比较高。

六、小心空头陷阱

空头陷阱指的是主力庄家大力做空，通过在盘面中显现出明显疲弱的形态，诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使投资者得出股市将继续大幅下跌的结论，并恐慌性抛售的市场情况。

空头陷阱是主力或者庄家在某个阶段设下一个圈套，引诱投资者卖出，而且阻止卖出的投资者在更低的价位买回来。如图8-4。

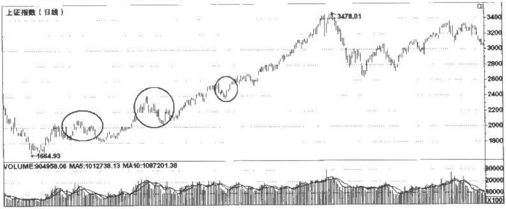


图8-4 空头陷阱

（一）空头陷阱的特征

空头陷阱具有如下几个方面的特征。

1. 空头陷阱在K线走势上的特征往往是连续几根长阴线暴跌，贯穿各种强支撑位，有时甚至伴随向下跳空缺口，引发市场中恐慌情绪的连锁反应。

2. 在形态上，空头陷阱常常会故意引发技术形态的破位，让投资者误以为后市下跌的空间巨大，而纷纷抛出手中持股，从而使主力可以在低位承接大量的廉价股票。

3. 在技术指标方面，空头陷阱会导致技术指标上出现严重的背离特征，而且不是其中一两种指标的背离现象，往往是多种指标的多重周期的同步背离。

（二）识别空头陷阱的技巧

投资者在判断空头陷阱时，可以参考以下几个方面。

1. 宏观基本面分析

投资者在判断空头陷阱时，首先要考虑的就是宏观基本面。如果政策背景和宏观基本面没有特别的实质性做空因素，或者是利空已基本出尽，由于前期市场跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过大，政策面已不断吹暖风，股价却继续暴跌，这时就比较容易形成空头陷阱。

2. 在消息面上的分析

主力资金往往会利用宣传的优势，营造做空的氛围。所以当投资者遇到市场利空不断时，反而要格外小心。因为，正是在各种利空消息满天飞的重磅轰炸下，主流资金才可以很方便地建仓。

3. 市场心理方面

由于股市长时间的下跌，会在市场中形成沉重的套牢盘，众多投资者出现怨叹，人气也在不断被套中被消耗殆尽。然而市场人气极度低迷的时刻恰恰说明股市离真正的底部已经为时不远。

4. 成交量

空头陷阱在成交量上的特征是随着股价的持续性下跌，量能始终处于不规则的萎缩中，有时盘面上甚至会出现无量空跌或无量暴跌的现象，个股交投也十分不活跃，给投资者营造出阴跌走势遥遥无期的氛围。恰恰在这种制造悲观的氛围中，主力往往可以轻松地逢低建仓，从而构成空头陷阱。

大盘导航

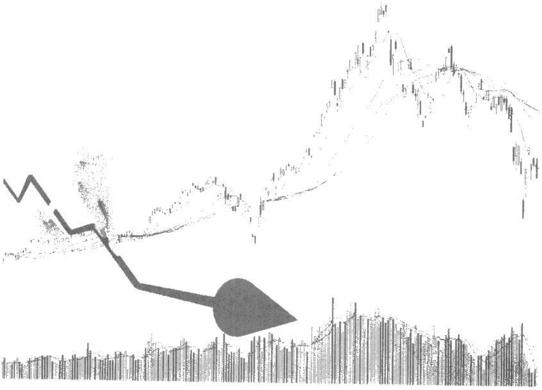
当股价在低位区域突然出现向下突破的假象时，比如突破长期均线等的支撑并伴随着各种利空消息，由于担心市场再度大跌，许多投资者在恐慌中卖出手中的股票。随后，市场却不跌反涨，一波牛市行情重新开始。随着股价上涨，成交也不断放大，股指突破重要的阻力线。这时就可以将前面出现的向下突破的走势，看成是引诱空头做空（诱空）的陷阱，即空头陷阱。那些在低点清仓或者不敢补仓的投资者，就成了空头陷阱的受骗者，从而踏空一轮行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

逃顶抄底的要领——大盘趋势顶底的研判



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、大盘大顶的研判

（一）大盘见大顶的特征

大盘中长期顶部的形成往往具有如下几个方面的特征。如图9-1。

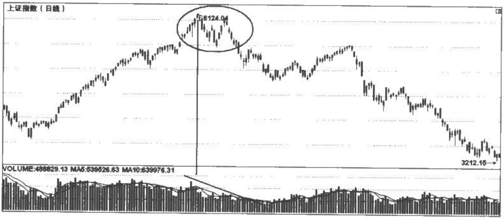


图9-1 大盘见顶

1. 顶部区域的形成是在股价经过较长时间和较大幅度的上涨之后，在形成中长期顶部之前应有明确的上升趋势存在，否则中长期顶部就不成立。而且前期上升的幅度越大、上涨持续的时间越长，中长期顶部完成后的下跌空间越大、下跌时间也越长。

2. 大批股票同时出现带长上影的K线形态时，大盘见顶的可能性极大，大批个股同时出现带长上影的K线，大盘走势就到了强弩之末；特别是在周线图上，收出放量的带上影的K线，每出现此形态都会引发一轮急挫，见顶信号就更为明确。

3. 指数在主力的操纵下连续逼空，K线形态组合上出现多个跳空缺口，连续涨停个股增加，引诱场外资金进场接筹；舆论高度唱多，消息面暖风频吹，上市公司在股票价格不断上涨的同时，往往会重大发布一些好资讯。

4. 在上涨行情里，一直属于龙头板块的龙头个股持续下跌，市场无法孕育出新龙头，盘中热点散乱，多方失去号召力的品种；指数的上涨不是依靠热点板块的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，而是借助权重股或指标股的拉高，特别应该注意的情况是在权重股不断上涨的同时市场出现“二八”现象，即不足二成的权重股大涨，接近八成的其他个股下跌。

5. 中长期顶部往往伴随着价升量减或天量，大盘完成顶部的时间非常短暂，一般在二三个交易日之内，因为主力庄家在巨大交量的配合下出货非常容易。

此时无论是主力机构还是中小投资者都获利丰厚，特别是散户投资者大多因为赚钱的冲动而失去了理智。其实人人赚钱的时候，往往也就意味着大多数投资者将被深度套牢，或赔钱的时候已悄悄临近了。

6. 大盘在中长期见顶之前两日，容易出现一根大阴线，成交量非常之大，往往超过以往任何一天的成交量，这根阴线通常导致股指下跌很深，不少投资者在该日恐慌杀跌出局，各路庄家在该日也纷纷出货，由于主力机构筹码众多，不可能在一天内出完所有货，因此该大阴线出现之后，股指往往会再度涨升，并创出新高，此时的新高点才是中长期大顶，投资者此时不宜恋战，应立即清仓走人，因为天量之后的高点必是天价。天价是指在某一阶段，某一时间单位内的最高价格。股市中常有人说，先见天量后见天价。

7. 牛市行情的末期或顶部阶段，往往是三线垃圾股暴涨，过度投机，使得鸡犬升天，市场中该涨的股票都涨了，不该涨的也涨了。随着市场热点的消失，中长期顶部也就出现了。

8. 上市首日新股，如果开出一步到位的“天价”，而且高得有些离谱，则要考虑大盘见顶的可能。

9. 扩容节奏加快。如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏，如几个月来都是每周发行3至4支新股，而近期突然增加到一周发行5至6支，便是大盘即将见顶的标志。

10. 当中长期顶部出现时，从技术上看，中短期均线上升速率减缓并开始走平甚至形成死叉，一旦20日均线或30日均线被有效击穿后，牛市行情就完结了。技术指标严重超买形成顶背离后开始走弱，大盘已无力上行，于是一轮下跌开始了。

（二）大盘大顶的逃顶要领

股市中有这样一句俗话：“会买的只是徒弟，会卖的才是师傅。”不卖出股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润或者亏损都是纸上的，尤其是利润，纸上的利润不具有任何意义。所以，投资者要学会选择时机卖出股票，尤其是在个股或者大盘即将或已经见顶的时候。下面主要讲述大盘见顶时散户的逃顶技巧。

1. 把握政策方向

中国股市受政府政策影响鲜明，在历史的走势中，可以看到许多头部是由政策调控造成的。例如，2007年10月份的大盘顶部，基本上是由此之前中国政府多次加息、调控货币流动性、加上世界经济危机的出现造成的。

所以，投资者在逃顶时，首先要做的就是把握住政策导向，广泛搜集政策信息。并通过精心分析这些政策信息，通过政策面的微小变化，及时发现管理层的调控意图，这样才可以领先一步。

2. 节日前调整筹码

投资者可以在重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。遇政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿“金牌”告示后，应有战略性地渐渐撤离股市。之后在市场大底形成时，个股方面通常会有30%至35%左右的涨幅。逃顶成功的关键就是不要贪心。

3. 关注周边国家及国际情况

当周边国家及国际上的社会、政治、经济形势趋向恶劣的情况出现时，投资者应早作退市准备。同样，国家出现同样问题或经济情况不明朗时，投资者能出多少就出多少，而且资金不要在股市上停留。

4. 观察市场现象

当散户大厅人山人海，进出极不方便的时候；当周围的人都争相谈论已经挣了大钱的时候；当散户大厅全都是新面孔的时候；当证券交易所门口自行车极多，没有地方停的时候；当买证券类报纸、杂志买不着的时候；当一个股市新手都敢给你推荐股票，并说这是庄股，目标位要拉到多高多高的的时候；当卖冰棍的老太太都来买股票的时候；当大型股评报告会人满为患的时候；当证券交易所工作人员服务态度极端不好的时候；当开户资金大幅提高了再提高的时候。当以上现象出现时，市场已在顶部或是顶部区域，投资者应开始减磅离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

偏淡消息增多时，是大盘见顶的信号。如媒体曝光上市公司欺诈问题，监管部门查处市场违规事件，拟实施的举措明显抑制做多，而股评界却一派唱好。特别是，股评唱多也归入消息面偏淡，这是因为历史教训表明，凡股评唱多者占上风时，大盘必见顶。

对散户来说，尖顶形态要比圆顶形态容易掌握一些，只要在大盘疯狂的时候头脑冷静，摆脱贪念，一般都能成功逃顶。股票进入最后拉升阶段的主要标志就是连拉大阳，并且成交量风起云涌。当股票的换手率达到20%以上时就非常危险了，股票在其后几天内随时可能见顶回落，虽然也有再拉几根大阳的可能性，但理智的股民应该及时果断卖出，把最后的利润让给别人，自己落袋为安。

二、大盘大底的研判

（一）大盘见大底的特征

大盘见底的特征一般有如下几个方面。

1. 市盈率状况

市盈率由股价除以年度每股盈余得出，该比率反映投资者对每元净利润所愿支付的价格，可以用来估计股票的投资报酬和风险。它是市场对公司的共同期望指标，市盈率越高，表明市场对公司的未来越看好。在市价确定的情况下，每股收益越高，市盈率越低，投资风险越小，反之亦然。在每股收益确定的情况下，市价越高，市盈率越高，风险越大，反之亦然。

股票市场永远在超跌和超涨中循环往复，2007 年大牛市中造就了平均70倍市赢率的超级泡沫，而熊市底部会出现10倍、5倍市赢率的股票，而平均市赢率应该在12倍以下。

2. 市场对利空不敏感

弱势市场最大的特点是对利多麻木而对利空敏感。相反，当市场对利空不那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感的时候，就应该考虑市况是否出现了改变。就盘面而言，也就是底部有可能就此出现。

3. 市净率

市净率指的是每股股价与每股净资产的比率。底部来临的时候，起码有30%的股票会跌破每股净资产，70%的股票的市净率在1~1.5倍之间。

4. 股价

一般来说，大盘见底的时候，很少出现100元以上的股票，同时还会出现几毛钱的仙股。

5. 成交量

成交量是底部最重要的指标，当大盘处于底部时，成交量持续低迷，市场交投不活跃。如图9-2。

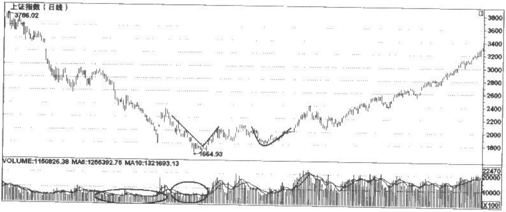


图9-2 大盘底部特征

6. 指数

指数越向下偏离年线、底部的可能性越大。一般在远离年线的位置出现横盘抗跌或者V形转向，至少是中级阶段性底部已明确成立。

7. 债市现券

债市现券普遍出现阶段性脉冲行情，基金经理们开始一致看好国债，这在“5·19”、“6·24”前夕都会表现出惊人的一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 蓝筹股、优质股

蓝筹股或优质股在市场上一般具有最强的抗跌能力，只有在大盘接近尾声中才跌势急速，投资者一般只有在最后才会将其售出，蓝筹码加入大跌的行列，一般已是股市进入谷底。

（二）大盘大底的抄底要领

抄底是指以某种估值指标衡量股价跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。抄底需要一个基本的判断，即在股票价格下跌过程中，估计快要到底部了，价格将要从跌转为升的时候，就果断地买入。抄底能否成功，在于对“底”的判断是否正确。

成功地抄底与逃顶是衡量一个股民操作水平高低的重要依据。优秀的投资者总是能把握好进出的时机，虽然不一定抓住最低点。一般来说，抄底的要点主要有以下几个方面。

1. 投资者抄底需要具备逆反心理，也就是当整个市场惊慌失措时，能冷静观察、勇敢抄底。

2. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，已经出现了企稳迹象时，日K线形成了双重底的形态，底的右侧已经开始放量，一旦突破了颈线位，可大胆买入。

3. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，已经出现了企稳迹象时，日K线形成了三重底的形态，底的右侧已经开始放量，一旦突破了颈线位，可大胆买入。

4. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，已经出现了企稳迹象时，日K线形成了头肩底的形态，而且右肩部位已经开始放量，并突破了颈线位，可大胆买入。

5. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，出现横盘整理的走势时，日K线形成了潜伏底的形态，底的右侧已经开始温和放量，一旦突破了箱体的顶部，可大胆买入。

6. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，已经出现了企稳迹象时，日K线形成了圆弧底的形态，而且近期已经开始温和放量，可大胆买入。

7. 在大盘和个股均经过了长时间下跌之后，又出现了加速下跌，然后突然连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量上涨，回调可大胆买入。

8. 在大盘处在低位区时，坚持分批建建仓的原则，不宜过早满仓；在大盘急跌时，坚持主动买套，不必追求最低价。

9. 投资者在抄底时，也要注意政策面的变化，即政策面向暖，保护投资者切身利益的呼声开始高调唱响，此时可以介入。投资者需要注意的是，政策面是否向暖，必须结合中央政策来看。中央才是政策的决策最高机关，其他任何渠道散布和传播的，投资者都应当理智看待。

大盘导航

一般来说，底部会出现这样一些技术特征：股指出现持续下跌，或是大阴线、向下跳空缺口等加速下跌的现象，而且盘中收出大阴线甚至跌停的个股增多。这就说明空头的能量得到尽情宣泄，此时出现转机的概率就很高。在通常情况下，每次在大盘见底之前都有部分个股或是板块出现异动，或是逆市飘红，或是底部放量，或是提前见底，这些个股往往是下一轮行情的主力军。

投资者如果不会抄底往往会坐失良机。2001年6月29日之后，沪深股市由人为暴炒到的2245点高位上跌落下来，从此一蹶不振，到2005年6月，上证指数居然跌到了998点的新低，股民们顿足捶胸、萎靡不振，市场的悲观气氛几乎到了绝望的地步，市场人气消失殆尽。证券交易所也冷冷清清，交易员们三三两两地围着台子逗笑聊天，此时就是大盘已经跌到了底部，即将反转向上。但遗憾的是只有少数股民认识到了这点，悄悄建了仓，他们在以后的股市大涨中赚得盆满钵满；而大部分股民则灰心丧气，有些股民甚至在此底部全部斩仓离开了股市，发誓这辈子再也不做股票了。他们不知道，黎明在黑暗中诞生，股市行情在最低潮时产生。几个月后，深沪股市即一举摆脱长期低迷的走势，突然反转向上，演绎了一场惊心动魄的暴涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股市由多头转入空头的判断

多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。空头指的是股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。当部分投资人开始恐慌，纷纷卖出手中持股，保持空仓观望。此时，空方在市场中是占主导地位的，做多（看好后市）氛围严重不足，一般就称为空头市场。

当股市由多头市场转入空头市场时，通常会有如下的特征。

（一）经济呈现衰退

当宏观经济呈现衰退迹象时，股市便缺实力支撑，将会由多头转入空头。投资者可以根据政府有关部门所发布的各项经济指标与景气对策信号，分析经济成长是否趋于衰退。如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率等指标。

（二）通货膨胀有长期上升的趋势

通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升、成本升高，同时也使多数低收入与固定收入者的购买力降低，间接也会影响企业获利。通货膨胀初期，企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保赢利不衰，甚且有过之，但这毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然陷于空头走势。

（三）利率大幅上扬

如果利率大幅上扬，必然会增加企业的经营成本，导致企业获利能力减弱，对股市有不利影响。如图9-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

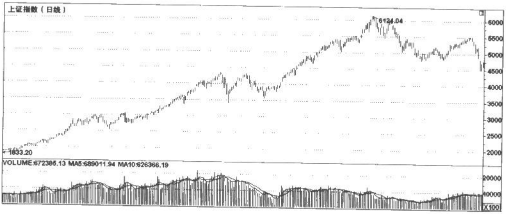


图9-3　利率大幅上扬

（四）房地产行业呈现衰退景象

房地产行业与股市关系及其紧密，几乎同步运行。若是房地产景气活络，股市亦必活络；反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

（五）政治与社会呈现动荡局势

繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会作支撑，倘若政局动荡不安，经济发展必受影响，社会混乱，则降低企业投资意愿，股市转入空头市场亦属势所必然。

大盘导航

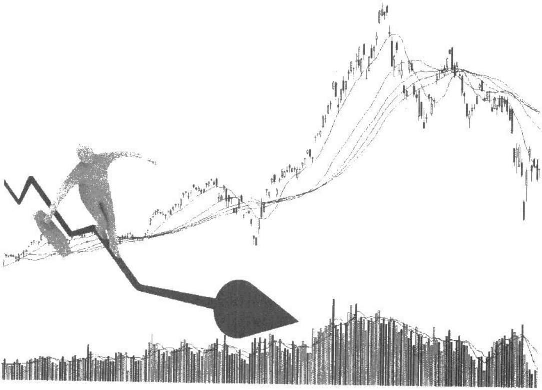
股市如果出现非理性的暴涨，也是由多头市场转入空头市场的信号。股市一旦出现非理性的暴涨，必有几项特色：一是多数股票市盈率偏高，与上市公司实际获利能力显然不相称；二是小型股、投机股股价连续飙升；三是价涨量缩，甚至呈现无量上涨；四是股市里人潮汹涌，充满乐观气氛，显示股市“过热”；五是各项技术分析指标显示股市严重“超买”。检讨过去每次股市“崩盘”，莫不是经历过此一非理性暴涨阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

追踪大盘趋势时的注意事项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、做一个成熟的趋势投资者

投资者根据大盘、主力资金在行业和个股层面的进出动向，相应调整自己的投资对象，选择相应的买卖时机，即被称为趋势投资者。趋势投资能否成功取决于投资者能否在趋势尚不明朗前预判趋势，提前进入，并在预判趋势消退前退出。

一位成熟的趋势投资者应该具备以下几方面的能力。

（一）具备认识趋势的能力

成熟的趋势投资者必须有认识趋势的能力，能够掌握趋势转折的节奏，并尽可能早地掌握趋势的变化，在关键的时候做一个趋势的先知者、在趋势的中间阶段做一个趋势的顺应者。要做趋势的先知者非常不容易，这需要对影响证券市场的基本因素和技术因素做深刻的认识，在操作上必须有科学和灵活的方法以适应变化的市场。

（二）具备预测牛熊转换的能力

牛市转熊市之际，市场整体估值通常会远远超出历史均值。如果认为A股的合理市盈率区间为20~30倍，则市场整体市盈率超过30倍，这就意味着市场向下的几率正在超过向上的几率，投资者要随时准备逃顶。这时大家往往都疯狂开户，每天饭桌上都谈论该买哪支股票。投资者完全能够根据这些迹象，预感到牛熊转换即将到来，继而转变投资方向，从而规避股市风险，成为价值型的“趋势投资者”。

（三）具备识别市场基本面的能力

成熟的趋势投资者还必须认识清楚市场的基本面，认识清楚这个市场的特点和变化。

（四）领会市场资金的爱好和将来趋势中的主流品种

成熟的趋势投资者必须深刻领会市场资金的爱好和将来趋势中的主流品种，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌的趋势末端及时买进这些品种是制胜的关键。投资者可以参考以下两类股票。

1. 前期下跌中上市的小盘股。这类个股基本面要好，企业要有鲜明的特征，技术壁垒性强或分类市场有一定的垄断性。这类股在跟随趋势下跌中已经彻底消除了泡沫，小盘高成长，值得中长期珍藏。

2. 在趋势末期上市的新股。这类个股基本面要良好，开盘价格低，市场的垄断性强。

大盘导航

按照索罗斯的反射理论，下跌趋势经过这样的几个阶段：第一阶段，绝大部分投资者没有认识到趋势的逆转，尽管多头的势力已经衰竭，但是一次一次的反弹造成一种误解，以为原来的趋势还会持续，但是，这种不断反复下跌的趋势本身会形成一种反射的力量，造成趋势的反转；第二阶段，绝大部分人通过反射的思维加强了下跌的趋势，因此采取顺应趋势的操作，暴跌就是这样发生的；第三阶段，就是趋势的末端，多数人还按原来的趋势思维，但是，一些积极的因素已经开始介入到市场中，只是绝大多数人不能审视这些因素，这就是趋势逆转的阶段。接下来，就进入到上升的趋势中，只有到靠反射加强上升的趋势，多数人才能参与到上升的运动。

二、投资者在不同趋势中的心理变化

股市中的投资者主要分为两大类，即主力和散户。在趋势的各个阶段，主力和散户的心理变化具有不同的特点。

（一）投资者在上升趋势中的心理特点

在上升趋势中，主力庄家已经控制了一定比例的筹码，为了赚取最大利润，主力会采取各种转换的角色和“示形”的方式用以迷惑散户，诱导、促使场外的小散户投资者失去正常的投资心理控制能力，产生一种过量、过度放大和虚化的投资激情，在股市实战过程中，频繁地交易买卖，致使这些小散户所进行的交易，处于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种无定势的状态之中。

在上升趋势中，主力最常用的心理战术就是诱多心理和诱空手法的轮流替换，交互使用。

由于受主力的迷惑，散户逐渐对盘势的发展方向失去明确感，投资心理渐渐失去控制，操作心态则日益不稳定。并因频繁地换股交易，对市势判定产生某一种错觉，在较高位时追涨接捧；在较低位时，抛股杀跌。

（二）投资者在下跌趋势中的心理特点

在下跌趋势之中，由于主力所持有的仓位过重的缘故，一般都无法一次完全出清筹码。故此，在下跌趋势崭露头角之时，尽量延续明显的形态图形变化，反复修复技术指标，保持市场上的人气不至于散落。

在下跌趋势中，不少投资者由于贪婪的性格弱点，对后市发展趋势的盲目幻想，单方面认为后市会企稳反弹，但是最终以亏损告终。

（三）投资者在整理趋势中的心理特点

在整理趋势中，主力会利用散户对盘势的无定识性，将股票的价格运行强制进入箱形整理、三角形整理、旗形整理和楔形整理之中，采用牛皮战术、破坏场外的广大投资者对市势的正确感知能力，并通过一系列的具体操作手法，制造各种各样的不规则的整理态势。

散户投资者不能正确感知整理趋势与上升趋势和下跌趋势之间的异同之处，且不明白整理趋势中大主力控盘机构会采用高抛低吸、反复震荡、调控技术指标等多种手法操作。持股获利不卖、亏损不出的心理就是对市势发展无法正确判断的体现。这种“电梯”心理基本上主导着整理趋势过程中的绝大多数散户投资者，此为这一时期最为显著的特征。

大盘导航

在亏损已经造成之后，大多数的散户投资者基本上都抱着一种听天由命、死猪不怕开水烫的固执心理，完全将自己置身于一种任人宰割的地位之上，而不是积极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动地寻求解脱出困的方法，争取弥补已经造成的损失。也正是因为这样一种被动性获利与被动性出困的心理因素的广泛存在，才致使小散户跟风盘群体始终无法摆脱其最终失败的命运。

三、短期趋势抢反弹的注意事项

短期趋势抢反弹时应注意以下几个方面。

（一）把握选股方向

投资者必须明确参与反弹行情是一种短线炒作行为，而不是一种长线行为。选股时要重点关注个股的短线投机价值，而非投资价值。因此，尽量不要选择具有投资价值但股性迟钝的蓝筹类个股或低价的大盘指标股，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。同时，要注意不能选择成交量过于稀少的冷门股，以免因为买卖不方便，导致操作失误。

（二）把握介入时机

抢反弹时要注意把握介人时机。抢反弹过早，容易造成套牢；抢反弹过迟，往往会错过稍纵即逝的买人价位，从而失去机会。抢反弹应坚持不追高的操作原则，因为抢反弹具有一定不确定性的风险因素，盲目追高容易使自己陷入被动的境地，逢低买入一些暴跌过后的超跌股，可以使自己掌握进出自由的主动权。

（三）掌握卖出的技巧

许多投资者常常被反弹急风骤雨式的拉升所迷惑，以为是新一轮启动了，历史上虽然有过反弹最终演化为反转的先例，但其出现的几率很小，往往需要市场环境的多方面因素配合才行。绝大多数报复性反弹会在某一重要位置遇阻回落，当反弹接近阻力位时，要提高警惕，踏空的投资者不能随意追涨，获利的投资者要及时获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）抢反弹时要果断

由于超跌反弹行情的买卖时机稍纵即逝，所以投资者要果断，不仅要在买入时果断，卖出时更要果断，优柔寡断是参与反弹行情的大忌，如果在抢反弹时出现失误，一定要斩钉截铁地卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。如图10-1。

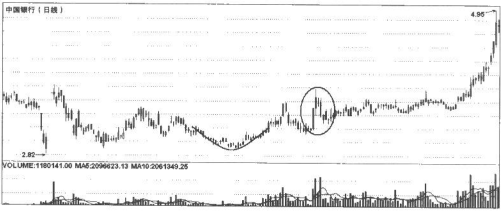


图10-1　抢反弹要果断

（五）估算风险收益比率

参与反弹之前，要估算风险收益比率，当个股反弹的风险远远大于收益时，不能轻易抢反弹，只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合于抢反弹。

（六）趋势不明时不参与反弹

当股市下跌趋势已经形成或运行于标准的下跌趋势通道中时，投资者不宜抢反弹，此时抢反弹，无异于火中取栗、得不偿失。

（七）仓位过重不宜抢反弹

抢反弹时一定要控制资金的投入比例，既不能重仓，更不能满仓。如果仓位已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经较重的投资者再贸然参与反弹行情，那么将会很容易出现全线被套的被动局面。

（八）股市新手不宜抢反弹

参与反弹行情属于短线投资行为，通常需要投资者具有优秀的投资心态，以及敏锐的判断、果断的决策和丰富的短线投资经验。而股市新手不具备这方面的心态及经验，所以不宜抢反弹。

（九）要设置具体的止损价位，做好止损的心理准备

反弹并非市场已经完全转强，在参与反弹时应该坚持安全第一、赢利第二的原则，一定要设置止损位，当股价到达预定价位时应立即果断卖出。

（十）弱势确立不宜抢反弹

当行情处于熊市初期，后市还有较大的下跌空间或者市场趋势运行于明显的下降通道、行情极度疲弱时，不宜随便抢反弹。

（十一）脉冲行情不宜抢反弹

对于昙花一现的快速反弹行情和涨幅不大的小波段行情，投资者应该以保持观望为主。这类反弹的获利空间十分狭小，可操作性差，缺乏参与价值。

（十二）下跌放量不宜抢反弹

在股价已经持续下跌过一段较长时间后、跌市已近尾声时，抢反弹要选无量空跌股，而不能选择放量下跌股。

（十三）不设赢利预期

抢反弹应根据市场情况随机应变，当趋势向好时，即使获利丰厚也可以继续等待；而反弹的上升趋势受阻时，即使获利微薄或浅套也要坚决清仓出货，不能让赢利预期束缚自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘导航

控盘老庄股不宜抢反弹，这类庄股无论是否经历了深幅回调，都不适宜抢反弹。控盘庄股经过长期运作，庄家的成本极为低廉，即使经过大幅跳水，庄家仍有暴利可图。

四、每日走势也要注意

投资者在追踪大盘趋势时，也要关注每日走势。每日走势可分为开盘、盘中、盘尾三个主要阶段。

（一）开盘

开盘是一个交易日的开始，也是大盘一天走势的基调。除非特大利多或利空消息刺激，否则，当日内一般不会发生高强度的剧烈震荡和大比例的逆反走向。

1. 集合竞价

集合竞价是指在每个交易日上午9:15~9:25，由投资者按照自己所能接受的心理价格自由地进行买卖申报，电脑交易主机系统对全部有效委托进行一次集中撮合处理过程。在集合竞价时间内的有效委托报单未成交，则自动有效地进入9:30开始的连续竞价。

集合竞价是大盘一天走势的预演，价量关系变化及大户进出动向从中可见一斑，因而具有重要的参考价值。

2. 修正开盘

修正开盘是集合竞价后的第1笔或1分钟之内的成交状况，其中集合竞价后的第1笔最为重要。修正开盘是对集合竞价的修正，是当日开盘状态的真实反映。集合竞价是主力当日意图的第1次显示，当正式开盘时第1笔成交不仅是对集合竞价状态的验证，也显示了主力当日做盘的真实意图，是当日开盘状态的真实反映。另外，投资者需要注意的是，集合竞价后第1笔至1分钟之内的所有的成交笔数都归属于修正开盘的范畴。在当日各周期的K线图上，开盘价就是集合竞价的成交价。但由于集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合竞价具有较大的不确定性，为短线的开盘交易带来了一定的风险。只有当集合竞价、市场行情和个股趋势高度一致时，超级短线的开盘交易才可以集合竞价作为技术依据，否则必须以修正开盘作为技术依据。

3. 开盘三线

开盘三线指的是将开盘后半个小时的走势划分为三段，也就是变成三根10分钟K线。如果三根K线组合是一种向上攻击型的K线组合，则全天收阳的概率较大；如果开盘三线组合是一种向下破位的K线组合则全天收阴的概率较大；假如开盘三线是一种没有明确多空方向的均衡组合，则全天的走势可能以震荡盘整为主，并且以小星体报收的可能性较大。

（二）盘中

沪、深两市每交易日时间为4小时，除掉首尾各半小时为开盘和尾盘时间，其余3小时均为盘中的时间。在这3小时中，又可分为多空搏斗、多空决胜和多空强化三个阶段。

1. 多空搏斗

开盘拉开了一日股市的序幕，然后盘中开始了多空双方的正式交手。指数、股价波动的频率越高，则表明多空双方的搏斗越是激烈。若指数、股价长时间平行，则表明多空双方退出观望，无意恋战。决定多空双方胜败的因素有资金、信心、技巧、消息和人气。

2. 多空决胜

多空双方经过激烈拼斗，此时已打破相持不下的僵局，大盘走势出现明显的倾斜。若多方占优，则步步推高；若空方占优，则每况愈下。占优方将乘胜追击，扩大战果，另一方见大势已去抵抗力明显减弱。此时，往往是进出的最佳时机。早了，涨跌莫测，充满风险；迟了，痛失良机，后悔莫及。多空决胜由指标股、涨跌家数和波动次数决定。

（1）指标股的表现。指标股是指在股市起着聚集市场人气，领导价格升涨的股票。指标股通常能受到数家大主力的关照，因此，指标股涨势强劲，大盘无下跌之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理；指标股萎靡不振，大盘必然下沉。多头指标股沦为空头指标股，则大盘跌速加快。故指标股历来为多空双方争夺重点。

（2）涨跌家数。观察涨跌家数，辨别多空力量的最佳时间为收盘前一小时，即多空决胜后期。前期多空拼头号激烈，此时涨跌转换频繁，参考价值不大。

（3）波动次数。股指波动振幅大、次数多，在跌势中则说明趋于上涨，在涨势中则说明趋于下跌。一般情况下，一个交易日中，有7次以上的较大波动，就有反转契机。

3. 多空强化

将14时30分前盘中出现的最高和最低点描出并取其中间值为标准，如果此时指数在中间值和最高点中间，则涨势会进一步强化，尾市有望高收。若此时指数在中间值和最低之间则往往会导致“杀尾盘”。

多空强化是盘中的最后阶段，在经过多空双方激烈的拼斗后，形势已经明朗，盘末会出现强者更强、弱者更弱的局面。

（三）尾盘

尾盘一般是指收市前半小时的盘面表现，开盘是序幕、盘中是过程、收盘才是定论。尾盘是多空双方一日拼斗的总结，故收盘指数和收盘价历来为市场人士所重视。当前庄家机构都喜欢在尾盘、周线、月线、年线收盘前对持仓个股或者大盘进行尾盘控制，以达到技术上的骗线目的，制造多头或空头陷阱。也有实力机构为了提高持仓市值而人为地造势，这些多数在尾盘完成，因为这样既能达到目的，又能节省成本。尾盘的重要性，还基于众多的技术指标也都是在考察收盘价的基础上寻找规律的。尾盘所起的作用是承前启后，即能回顾前市又可预测后市。

尾盘还能决定次日的开盘，所以，股票市场波动最大时间段是在临收市半小时左右。此时股价常常异动，是主力取巧操作的典型手法，因此尾盘效应应格外重视。

大盘导航

如当日主力强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势斜率单边上行，此时主力会借机大笔拉高，以封死下一交易日的下跌空间，由于此时跟进的买盘都有强烈的短线利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压，以及主力次日开盘借势作打压震荡所带来的被动，投资者不要在尾市过分追高抢货，以免陷入主力次日短期震荡给仓位带来的被动局面。

五、炒股要顺势而为，不要逆势操作

股市中有一句俗语，叫顺势而为，主要是指在操作上要注重大盘运行的趋势，依趋势的发展方向来作为投资选择的方向。资深投资者都有这样的体验：顺势而为才会取得稳定的回报，逆势操作赔钱的几率会非常大，而一些固执的投资者如果不顾市场的运行趋势而一味"死打硬拼"的话，经常会败得一塌糊涂。出现这样的情况是因为股市趋势的上升或下降代表买卖双方即时力量的对比。向上表示买方是强者，向下显示卖方占优势。俗话说："识时务者为俊杰"，投资者顺着大市涨跌去买或卖，就是站在强者一边，大势所趋，人心所向，胜算自然较高；相反，以一己"希望"与大市现实背道而驰，等于同强者作对，螳臂当车，肯定赔钱的几率较大。

通过研究以往的大盘或个股的K线图，投资者会发现不管是大盘还是个股，只要形成了明显的趋势运行方向，就会运行一段时间。投资者需要顺势而为，在上升趋势中可以握股不动或者做一些短线操作，赔钱的几率就较小。当下降趋势形成时，短线高手尚难博取利益，所以一般投资者要迅速离场观望，等待机会。

在上升趋势中，基本的投资策略就是持股，只要没有确认市势已脱离市场多头状态，就不要抛出股票，等大盘见顶了再清仓。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，在上升趋势完好期间，不要以为股价升了很多就可以抛掉股票。

在上升趋势运行的整个行情当中，选股也是至关重要的操作环节。选择强势股就是重要一环。投资者只要选择提早强于大盘或比大盘要率先企稳的股票，在启动点买入，就可以享受上升的整个过程。

一般来说，在强势刚刚形成不久，投资者不必太担心股价会跌下去，跌势经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在市场上大部分人都处于获利状态的时候出现，并且一旦出现跌势，则最初的下跌是很猛的，但随之而来的，会有短线反弹的机会。反弹做完之后，就是真正跌势的开始。

在上升趋势中，投资者应该具有以下投资思维。

（1）当大牛市一旦爆发、大资金蜂拥而入时，必须敢于重仓跟进，一旦重仓介入，就要坚定持股。

（2）上升趋势中，散户要以"我是主力"的角色换位，来揣摩预测大资金的动向。

（3）在上升趋势中，个股都有机会，不可见异思迁、频追热点，结果只会是顾此失彼、赚指数不赚钱。

（4）投资者需要知道，股市中，人气是股价的翅膀，人气欲旺，股价越高。

（5）在上升趋势中，股价升幅大而快，"一天等于两个月"，不轻言见顶，不轻言调整。

顺势而为是炒股的一大操作原则，尤其是短线操作更要顺势而为。在大盘上涨过程中，逆势下跌的个股毕竟是少数。顺势而为的前提是能够看明白未来一段时间的大趋势，知道大趋势的涨跌情况，否则顺势而为就成了一句空话，一旦对大势研判错误，就成了逆势而为，因此投资者一定要学会研判大盘趋势。

大盘导航

投资者应该充分重视股市的趋势，这是因为股市中的趋势是一种非常重要的内在力量，外部的消息改变不了它的实质。许多中小投资者总认为靠外部的消息就能够刺激股市的上升，实际上股市运行中的趋势一旦形成，即使外部的重大利好或者利空消息都只能是暂时地改变一下大盘，而不能从根本上去改变它。沪深两市大盘从2007年10月中旬的6124点下跌开始，一路狂泄，期间虽有政策的大力救市，但都无法改变其下跌的内在动力，一直跌到了2008年的10月份的1664点。而从2008年的11月份以后，两市开始反弹，向上的趋势也逐渐形成。特别是在进入2009年以后，两市开始不断反弹，上升的趋势正式确立。其后，一路狂飙，尽管有2000点一带的压力，以及2500点一带的强阻力区，甚至有大小非解禁和IPO重启的重大压力，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘仍然向上冲破了2900点。这就充分说明，股市内在运行的趋势一旦形成，是不会轻易改变的。

六、把握趋势发展不能重价

很多投资者都有过这样的经历："这么高的价位，还是等等再买吧"、"还没有跌到底呢，再看看"、"这个价位不算高，还能涨，先不要做空"等，结果却往往是买在最高点、卖在最低点，最终不是被套就是以亏损出场。这种心态按行内人的说法就是太过注重价格了，因为其所谓的高点和低点根本就很难在价格中把握，特别是在一波大趋势中。投资者如果能做到重势不重价，才能在股市搏杀中走得更远。如图10-2。

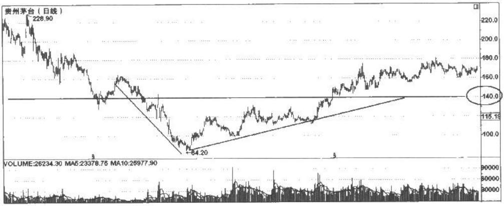


图10-2 重势不重价

重势不重价指的是在一波明显的上升趋势中，要敢于在任何一点买入，只要不是买在顶部，都能赚钱，所以一旦看好趋势，就不用太计较股价的高低。如果太斤斤计较价位，则容易掉入"逆势而行"的陷阱中。因为在一个大牛市里，若要等到低价位才入场的话，往往是在大势反转下跌时。而这个机会，一般是技术性获利单大回吐，或基本面根本反转了，牛市已经转为熊市，因此，一旦买到，十有八九会被套。反之，在一波明显的下跌趋势中，如果一定要坚持反弹高一点儿才卖空的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能永无机会。投资者需要注意的是，熊市下跌较迅速，往往会超过牛市，而且一去不回头。

投资者还要知道，买股票时虽不需在意股价高低，但应特别注意股价在高位还是低位。因为在高位的股价容易回落，但股价在高位或低位同股价的高低无关。例如，若某股从3元一路飙升到6元而有走软迹象时，此时股价可能处于高位。而一支股票从17元涨到19元后回落至18元，缩量整理很长时间，欲向上放量突破时，此时股价则可能处于低位。

大盘导航

股票经过下跌后，会给投资者一种便宜的感觉，从而刺激了投资者的购买欲望。有些股民看中某支股票，若嫌其股价过高时，往往会等其回落时才买入，这可能是一种错误的操作方法。因为股票回落常常是股票走弱的信号。举例来说，有人在某股8元时买了20 000元，该股上涨了10%，因此在该股上赚了2000元。不久后，当该股涨到10元时，也有人买了20 000元，后该股又涨了10%，此人同样也赚了2000元。可见股票买入价的高低同赢利多少无关。赢利数只等同于股价涨幅与交易资金量的乘积数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 陈伟．趋势投资操作和证券分析［M］．北京：民族出版社，2006

2. 等待．五域趋势——波段操作绝技［M］．北京：中国科学技术出版社，2007

3. 李华 胡锡明．擒庄兵法［M］．北京：中华工商联合出版社，2001

4. 鹿希武．趋势交易法［M］．北京：中国金融出版社，2008

5. 明郡．股市赢家看盘诀窍［M］．北京：企业管理出版社，2008

6. 钱刚．看盘细节：股价走势分析［M］．北京：企业管理出版社，2009

7. 邱太钦．K线技术实战精髓［M］．北京：地震出版社，2008

8. 宿春礼．赢在大盘：有效看盘与股票分析技巧［M］．北京：经济管理出版社，2008

9. 孙为民．股市趋势绝对转化38法［M］．北京：中国经济出版社，2009

10. 皖城．K线戏法：股市逃顶与抄底技巧［M］．上海：上海财经大学出版社，2010

11. 皖君．趋势无敌：股市操作指南［M］．北京：中国科学技术出版社，2009

12. 王都发．大盘获利88法则［M］．北京：经济管理出版社，2006

13. 王真伟．踏波逐浪：中国股市操作策略分析［M］．成都：西南财经大学出版社，2001

14. 伍朝辉．道破趋势天机［M］．广州：广东经济出版社，2008

15. 赵博．股市K线战法：炒股要懂K线图［M］．北京：企业管理出版社，2009

16. 赵亮．大盘点睛：股票指数特征［M］．北京：中国科学技术出版社，2006

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《大盘趋势一看就懂》
编读互动信息卡

亲爱的读者：

感谢您购买本书。请您详细填写本卡并邮寄或传真给我们（复印有效），以便我们能够为您提供更多的最新图书信息，并可在您向我们邮购图书时获得免付图书邮寄费的优惠。

您获得本书的途径

○书店（　　省/区　　市　　县　　书店）
○商场（　　省/区　　市　　县　　商场）
○网站（网址是　　）
○邮购（我是向　　邮购的）
○其他（请注明方式：　　）

哪些因素促使您购买本书（可多选）

○本书摆放在书店显著位置　○封面推荐　○书名
○作者及出版社　○封面设计及版式　○媒体书评
○前言　○内容　○价格
○其他（　　）

您最近三个月购买的其他经济管理类图书有

1.《　　》　2.《　　》
3.《　　》　4.《　　》

请附阁下资料，便于我们向您提供图书信息

姓名　出生年月　文化程度
单位　职　务　联系电话
地址
邮编　电子邮箱

地　　址：北京市崇文区龙潭路甲3号翔龙大厦218室
北京普华文化发展有限公司
邮　　编：100061
传　　真：（010）67120121
读者热线：（010）67129879　67133495-105
邮购电话：（010）67129872-818
网　　址：http://www.ptpress.com.cn
编辑信箱：puhuabook105@126.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘趋势一看就懂

·入门常识 一看就明白·

技术指标——大盘趋势风向标

切线里的黄金行情

成交量——大盘趋势的强弱的幕后推手

·实战操作 一学就会用·

用大盘指数追踪趋势的波动与走向

从K线形态识别大盘趋势的逆转信号

看清庄家陷阱

掌握逃顶、抄底的要领

北京普华文化发展有限公司

分类建议：股票投资

人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn

ISBN 978-7-115-22761-4

9 787115 227614

ISBN 978-7-115-22761-4

定价：28.00元